

## 白糖



## 白糖期货策略周报

## 期货研究所

农产品分析师

高岩

执业资格号: F0249001

电话: 010-84261653

E-mail:

gaoyan@neweraqh.com.cn

## 一、微观分析

## 1. 10月进口糖环比翻番

据中国海关统计机构11月21日提供的数据显示, 2013年10月份中国进口食糖709,873吨, 同比2012年10月份增长108.85%。今年1-10月份我国累计进口食糖363.56万吨, 同比上年增长8.48%。

本月我国食糖进口情况有所变化: 10月份进口糖高达70余万吨, 创下历年来我国单月进口量之最大。据云南糖网统计, 10月份中国从澳大利亚进口的食糖大幅增长, 9月份进口才1071吨, 10月进口达到5万多吨, 另外从印度进口的食糖数量也有所增长, 10月份进口1300吨。

中国10月份食糖出口食糖3,927吨, 同比上年增长18.34%, 今年1-10月份我国累计出口食糖39,997吨, 同比上年减少0.63%。

表1 食糖进出口月度明细统计(单位: 吨)

月份	2009年		2010年		2011年		2012年		2013年	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
1月	55,107	3,061	8,565	6,831	14,367	7,146	141,768	4,688	243,038	4,377
2月	157,161	3,549	6,137	8,118	19,651	2,852	94,164	3,084	80,556	2,721
3月	101,619	3,108	74,257	19,042	45,387	5,010	263,321	3,928	205,349	5,364
4月	184,114	6,731	16,736	13,429	157,508	7,125	311,091	4,489	360,084	4,024
5月	141,457	9,582	116,525	5,668	172,842	5,902	254,046	7,859	338,068	5,000
6月	90,800	4,564	188,313	4,073	110,799	7,644	380,138	3,189	40,891	4,116
7月	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501	398,023	3,759	499,719	4,339
8月	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861	583,366	2,522	566,099	3,021
9月	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023	585,699	3,415	591,855	3,109
10月	56,882	3,540	252,882	6,194	336,995	3,042	339,658	3,318	709,873	3,927
11月	34,802	5,576	23,034	11,110	418,392	4,294	127,738	3,188		
12月	20,320	5,929	124,988	5,413	494,549	3,989	268,362	3,705		
合计	106.5万吨	6.39万吨	176.6万吨	9.43万吨	291.9万吨	5.94万吨	374.72万吨	4.71万吨		

数据来源：中国海关

由于国际糖价震荡整理，2013年10月份我国食糖平均进口价格为432.67美元/吨，较上月的平均进口价有所下降（上月为433.76美元/吨）。

昆明现货市场制糖企业周五报价维持5250元/吨，广通现货市场有商家报价5100元/吨，制糖企业报价维持5180-5190元/吨。与11月初云南现货市场糖厂、中间商报价5300元/吨相比，每吨下跌50至100元，已经在上榨季生产成本线下运行。

## 2. 开榨进度统计

截止22日不完全统计，广西已有27家糖厂开榨，占全区糖厂总数的26.5%，较上一榨季同期减少4家。开榨糖厂日榨产能约为201300吨/日，同比减少51200吨/日。开榨糖厂产能占全区糖厂日榨总产能的29.9%。预计在11月下旬期间，广西还将有24-27家糖厂开榨。

11月20日，云南文山州富宁永鑫有限公司2013/14榨季生产正式拉开帷幕，成为2013/14榨季云南第一家开榨的糖厂，13/14榨季云南首家糖厂开榨时间同比去年提前了22天。

广东4家糖厂预计将于11月25日开榨，拉开湛江2013/14榨季生产的序幕。由于糖分偏低，新榨季湛江糖厂的最早开榨时间同比推迟十天左右，预计12月10日2013/14榨季湛江计划开榨的21家糖厂将全部开榨完毕。预计2013/14榨季湛江甘蔗种植面积为220万亩，同比增长8.3%；食糖产量增幅预计也较大，同比增长约15%，至120万吨。

## 3. 国际糖市要闻

(1) 由于美国国内糖价持续低迷，美国糖企掀起新一轮违约潮，美国政府不得不向违约的糖企发放2.8亿美元贷款。美国农业部称，2014年糖供应创历史新高，糖价将持续下跌，农业部困境进一步加深。2013年至今加工商总计违约金额达1.715亿美元，这还是在美国农业部赤字1.067亿美元支撑糖价之后。

美国农业部计划启动第三轮糖产乙醇项目，以消耗近30万吨短吨政府储备的2012/13年度（9月结束）过剩的糖。在此次第三轮尝试中，美国农业部

称其已上调最低报价规模至5万吨。报价截止日期为11月20日，之后一天将公布中标名单。

(2) 美国农业部(USDA)周四将全球2013/14年度的年末库存预估上调500万吨，至4,340万吨。高于之前预估的3,820万吨，2012/13年度的库存为4,320万吨。此外，USDA将全球2013/14年度糖产量预估下调至1.748亿吨，前次预估为1.749亿吨。

俄罗斯食糖工业协会报告称，最新数据显示俄罗斯国内甜菜加工精糖产量达300万吨，与去年截至11月12日的糖产量相当。2013/14年度俄罗斯糖生产始于9月初，预计12月22日前达到400万吨。

(3) 印度《金融快报》2013年11月15日报道，作为世界第二大食糖生产国的印度正计划加大原糖生产，扩大出口。从10月1日至今，印已出口300万吨，其中原糖占70%。2012/13年度原糖出口量为11.1万吨，占出口总量的30%。

根据欧盟委员会发布的数据，2013年11月份欧盟已同意颁发64,637吨食糖进口许可。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

表2 主力合约本周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5082	5008	5041	5083	5006	-64 (-1.26%)	147万	40.4万

### 2. 中短线趋势分析

本周5月合约周K线承压10周均线收阴，10周均线走平，5周均线高位向下拐头开始构筑头部形态，回撤幅度达到7月中旬至10月下旬涨幅的50%，用时三周。

5000整数关口是本波段反弹1/2回撤支撑位，同时也是不少交易者的心理支撑价位，但周中公布10月份创纪录的单月进口数据又增加了一重供应压力，多头抵抗无力，周二、周三的阳线抵抗中断，周五续跌继续考验5000支

撑，反弹缩量而下跌放量，资金情绪偏谨慎，周线周期走势延续空头行情，下寻9月中旬4950支撑。

图1 1405 合约跌势纵深考验 5000 支撑



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

本周海关公布了 10 月份进口数据，创纪录的进口量及继续环比下跌的进口价格继续增加供应压力，云南产区现货报价较月初每吨下跌近百元，已经运行于成本价下，但依然阴跌难止，成交清淡。

郑糖周线续跌，确认下破 60 日线，5 周均线拐头构筑头部形态，考验 7 月中旬至 10 月下旬涨幅 1/2 回撤支撑位，即 5000 整数关口，当前上述价位多头抵抗微弱，预计将直接下寻 9 月中旬 4950 低点阶段支撑，弱势延续，关注 4950 支撑有效性。

#### 2. 投资建议

中线先导空单于 60 日线下轻仓持有，5 月合约 4950-5000 区间交投重心价位或有震荡反复，暂不加仓。

日线及以下级别短炒偏空操作，参考 5 日线下跌轨道设定止损。

## 特别声明

本报告的信息来源于已公开的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性、完整性或可靠性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成期货交易依据，新纪元期货有限公司不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向咨询期货研究员并谨慎决策。

本报告旨在发送给新纪元期货有限公司的特定客户及其他专业人士。报告版权仅为新纪元期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用发布，需注明出处为新纪元期货有限公司研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 总部

电话：0516 - 83831105

传真：0516 - 83831100

地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦（221005）

### 北京东四十条营业部

电话：010 - 84261653

传真：010 - 84261675

地址：北京市东城区东四十条68号  
平安发展大厦4层403、407室  
（100027）

### 南京营业部

电话：025 - 84787997

传真：025 - 84787997

地址：南京市玄武区北门桥路10号  
04栋3楼（210018）

### 广州营业部

电话：020 - 87750882

地址：广州市越秀区东风东路703号  
粤剧院文化大楼11层（510080）

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998

传真：0512 - 69560997

地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层（215021）

### 常州营业部

电话：0519 - 88059972

传真：0519 - 88051000

地址：常州市武进区延政中路2号  
世贸中心B栋2008-2009（213121）

### 杭州营业部

电话：0571 - 56282608

传真：0571 - 56282601

地址：杭州市上城区江城路889号  
香榭商务大厦7-E（310009）

### 上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

地址：上海市浦东新区浦东南路  
256号1905B室（200125）

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：重庆市江北区西环路8号B幢  
8-2、8-3、8-3A号（400020）

### 无锡营业部

电话：0510 - 82827006

地址：无锡市南长区槐古豪庭15号  
7楼（214000）

### 南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-  
2、604室