

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. 全球供求形势及主产国生产进度

(1) 巴西甘蔗行业协会(Unica)周二公布数据显示,巴西中南部2012/13年度糖产量约为3409万吨,与1月底持平,同比增加9%。糖厂共压榨甘蔗5.323亿吨,略高于截至1月31日的5.322亿吨,同比增加8%。官方2013/14榨季始于4月1日,但帕拉纳州糖厂已提前开始13/14榨季压榨,预计13/14年度巴西中南部甘蔗产量将达5.8-6亿吨,预计较12/13年度增长9%-12.7%。

道琼斯消息,2012/13年度截至目前泰国累计甘蔗压榨量较上一年度同期的6,661.6万吨增长7.8%,达7,182.9万吨。目前泰国糖厂满负荷生产,日产糖量达9.8-10.1万吨。

截至2月中旬越南已产糖767,842吨。另外,由于国内食糖消费疲软,春节期间越南出口进度放缓。目前越南国内食糖库存量高达322,250吨,占糖产量的一半左右。

(2) 国内生产形势

广西钦州市犀牛角欧亚糖业有限公司将于今日过完物料后结束生产,从而成为广西2012/13榨季首家收榨的糖厂,也正式拉开广西2012/13榨季食糖生产的收榨序幕。首家糖厂收榨的时间同比2011/12榨季推迟了15天,按照各糖厂的生产计划安排,预计进入3月中旬以后,广西将会迎来第一轮糖厂收榨的高峰。

鉴于主产国生产利多频传,麦格理银行周一在最新预估中上调了2013/14年度全球糖供应过剩量。预计2013/14年度全球糖供应过剩560万

吨，高于之前预估的 353 万吨。预计 2012/13 年度全球糖供应过剩 850 万吨，高于之前预估的 490 万吨。

2. 利好关注点集中于广西糖会及云南干旱

(1) 广西糖会召开在即，预期利好

2012/13年榨季广西食糖交易会（即广西糖会）将于3月3日在南宁召开，会议将通报2012/13榨季开榨以来食糖产销情况；通报国家食糖宏观调控管理及政策；工商企业交流与贸易洽谈（探讨流通企业存在的问题及对策）。基于近期公布的产销数据等利好，目前业界普遍预期此次广西糖会将价格构成利多提振。

(2) 云南旱情有所发展

春节过后，云南蔗区旱情逐步加重，以云南临沧为代表，去年四季度至今年2月中旬降雨稀少，干旱已成灾。据初步统计受灾面积，南伞榨区2.3万亩，勐堆榨区9.5万亩，绝收面积达6400亩，预计甘蔗减产13.8万吨，其中南伞榨区5.8万吨、勐堆榨区8万吨，蔗农蔗款损失将达5796万元。旱灾进展将直接影响产量，引发业界广泛关注。

3. 国内现货价稳中略跌，1月进口量增价减

(1) 据昆商糖网统计，本周糖价涨跌互现，大部分地区糖价下跌10-100元/吨不等。产区方面，云南价格较为稳定，广东、广西价格小幅调低了10-20元/吨。销区方面，华东、西南稳价销售。

目前销售逐渐步入淡季，市场购销积极性不高，整体销售呈现下滑趋势，各地经销商担忧后市下跌，补充库存不积极。

(2) 1月份中国进口糖24.30万吨，略低于12月的26.84万吨，同比增长71.43%。其中有21.50万吨来自巴西，2.77万吨来自韩国，还有少量进口来自马来西亚等国，进口均价从上月的每吨546.48美元进一步下行至508.46美元。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 1309 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
5458	5428	5416	5495	5351	-41 (-0.75%)	408.1 万	60.1 万

数据来源：文华财经

2. 中短线趋势分析

本周郑糖先抑后扬，周初遇阻 W 底颈线压力位回落，周二大阴线破均线密集区，随后三个交易日反弹收回周二大阴线跌幅，周五收盘逼近 60 日线，整周走势呈现低位三角形整理形态。

图 1 郑糖 1309 日线双底形态显现



资料来源：文华财经

当前 9 月主力合约步入下有 5300 前低支撑，上有 W 底颈线 5485 压力的区间震荡阶段，最新收盘价位于上述整理区间中轴线附近，没有走到面临方向选择的关键价位和时点，预计 3 月上旬将延续区间震荡，随着时间的推移，利空因素累积，中长线后市倾向于下跌。

三、结论与建议

1. 分析结论

本周初在上攻 W 底颈线压力位的关键窗口出现反复，日线行情演进到区间震荡阶段，短期内没有走到面临中线方向选择的关键价位，周线周期中短线行情倾向于延续震荡。

广西糖会略下调全国产量预期至 1350 万吨，总体看糖会对行业形成短期利好提振，但本榨季供大于求的大形势没有改变，随着二季度消费淡季的

到来，利空因素累积，中长线后市趋跌。

2. 投资建议

3月上旬周线周期操作以5300-5485区间高抛低吸交投为主；若5485颈线压力位再次确认则可少量布置中长线空单。

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

上海浦东南路营业部

电话：021 - 61017393

传真：021 - 61017396

重庆营业部

电话：023 - 67917658

传真：023 - 67901088

地址：杭州市上城区江城路889号
香榭商务大厦7-E（310009）

地址：上海市浦东新区浦东南路
256号1905B室（200125）

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）

