

## 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. 主产区截至3月底全国产销进度平稳

截至2013年3月31日广西共有46家糖厂收榨，同比减少13家；榨蔗6315万吨，同比增加760万吨，增幅13.7%；产糖736.9万吨，同比增加71.2万吨，增幅10.7%；销糖371.2万吨，同比增加92.3万吨，增幅33.1%；产销率50.4%，同比提高8.5个百分点；产糖率11.67%，同比下降0.31个百分点；平均食糖销售价格5627元/吨，同比减少989元/吨。其中3月份广西单月产糖161.1万吨，同比增加17.3万吨；销糖86.5万吨，同比减少8.9万吨。

12/13榨季截至3月31日，云南省累计入榨甘蔗1346.26万吨，同比增加39.96万吨；产糖168.12万吨；同比增加8.05万吨；出糖率12.49%，同比增加0.24%；累计售糖59.88万吨，同比增加14.28万吨；产销率35.62%，同比增加7.13%；酒精产量8.87万吨，销量7.13万吨。云南省3月单月产糖65.12万吨，同比去年增加7.19万吨；销糖24.88万吨，同比增加9.29万吨。

截至3月31日，广东全省累计榨蔗量1231.03万吨，产糖量117.83万吨，同比增加7.53万吨；销量92.76万吨，同比增加22.4万吨；库存25.07万吨，同比减少14.93万吨；累计产销率78.72%，同比增加15.02个百分点。3月份广东单月产糖25.83万吨，同比增加5.51万吨；单月销糖20.76万吨，同比增加5.83万吨。

## 2. 本周糖市要闻

(1) 印度糖厂联盟 (ISMA) 表示，由于出糖率仅为10.09%，2012/13

年度截至 3 月 31 日印度累计入榨甘蔗 2.285 亿吨，产糖 2300 万吨，相较于去年同期的 2345 万吨减少约 2%。预计 2012/13 年度印度糖产量将从上一年度的 2630 万吨减少至 2460 万吨，估计整个年度印度国内市场的食糖投放量将增加 160 万吨，至 2300 万吨。

印度食品部长在内阁达成一致后表示，该国将不再强制糖厂向政府低价售糖，且不再限制糖厂在公开市场出售的数量。分析师将印度产出大幅波动归因于政府严格规划，产出不稳定导致印度每隔几年就需要大规模进口或出口，印度频繁进出口引发国际糖价波动。

(2) 巴西外贸部表示，2013 年 3 月份巴西共出口糖 198.1 万吨（原糖值），大幅超过 2012 年同期的 102.6 万吨，同时也高于 2013 年 2 月的 182.7 万吨。出口数据一定程度上抵消了市场对巴西港口拥堵或影响食糖出口的忧虑。

(3) 俄罗斯糖业协会主席表示，由于甜菜糖的低价以及播种面积的减少，2013 年俄罗斯甜菜糖产量或将降至 400 万吨。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

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
5360	5344	5322	5360	5286	-20 (-0.37%)	212.3 万	64.9 万

### 2. 中短线趋势分析

本周三个交易日两次试探下破 5300 支撑位，周二横盘，周三多头主力趁空头止盈触发的反弹增仓护盘，以中阳线抵抗至 5 日线附近收盘，周线 T 型阴线交投于上周周 K 线下影线之下，承压 5 周、10 周均线粘合点压力，周线及以上周期跌势延续。

当前意向发生于 5300-5370 的地位整固就此逆转趋跌势头的难度很大，界定为暂时的下跌抵抗，后市倾向于打开下行空间，延续下跌。

图 1 郑糖重回前期整理区间



图2 清明假日期间 ICE 原糖低位横盘



清明假日期间 ICE 原糖低位横盘，指数牵制于 5 日均线，徘徊于 18 美分之下低位，弱势难改。

### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

清明节前三个交易日两度试破前低 5300 支撑，虽然周三中阳线抵抗获得了多头自救性质的增仓护盘支持，但力度微弱，难以对抗空头主力连续保持的净空持仓优势，将意向发生于 5300-5370 区间的低位整固界定为短期下跌抵抗，发挥以时间换空间的功能，横盘后倾向于打开下行空间延续跌势。

3 月份产销数据影响偏于中性，且嗅觉敏感的投资者从广西等产区 3 月单月环比下降的产销率进一步确认了消费淡季深入的事实，外糖假日期间积弱难返，投机空头得势，多头主力难有作为；郑糖当前或与美糖形成弱势共振。

#### 2. 投资建议

前期周线及以上周期中线空单于 5390 之下中等仓位持有，确认下破

5300 则考虑顺势加码。

短炒区间震荡，意向操作区间 5280-5390。

## 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）

