

白糖



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

白糖期货策略周报

一、微观分析

1. 第二批 30 万吨收储于本周实施

发改委于 5 月 20 日发布《关于下达 2012/13 年度国家第二批临时收储国产糖计划的通知》。收储的食糖为 2013 年 1 月份以后生产的国产白砂糖，质量要求为中华人民共和国国家标准 GB-2006 一级及以上。收储基础价格为每吨 6100 元(南宁车板交货价，含税)，加上运到承储仓库的运杂费，作为送货到库最高结算价。收储开始时间为 2013 年 5 月 24 日，收储数量按 30 万吨安排，交储企业每次交储数量为 300 吨的整数倍。

发改委在本榨季即将步入纯销期之际启动收储，且明文规定交储对象限定为制糖企业，且交储白糖为本榨季所产新糖，将进口糖及陈糖排除在外，缓解糖企库存压力的指向性意图明显。但对于当前工业库存普遍高企的糖厂来说，30 万吨的收储量对缓解库存压力所起作用仅为杯水车薪。

表1 近几榨季全国月度销糖情况对比

年度	十月	十一月	十二月	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月
08/09	0.0	27.45	109.295	226.807	415.89	552.91	670.16	797.62	912.73	1007.48	1140.73	1206.15
09/10	0.0	33.82	179.86	296.91	400.27	499.28	583.81	676.45	783.75	898.53	993.53	1042.13
10/11	0.0	40.05	169.04	271.75	344.37	447.26	536.84	654.75	759.35	874.1	957.16	1001.0
11/12	0.0	24.17	112.9	211.2	327.335	465.06	580.96	667.62	749.23	864.03	982.21	1067.615
12/13		49.99	217.64	364.03	458.77	603.68	767.04					

资料来源: 昆商糖网

从初步的成交统计情况来看，糖企仍积极交储，但市场对后市的看淡态度没有因为本次收储而发生转向。

2. 进口环比大增，压力不减

据中国海关统计机构 5 月 21 日提供的数据显示，2013 年 4 月份中国进口食

糖**360,084**吨，同比2012年4月份的311,091吨增长4.9万吨，增幅15.75%。由于全球糖市供过于求，国际糖价回落，2013年4月份我国食糖平均进口价格为473.15美元/吨，较上月的平均进口价有所下降（上月为495.98美元/吨）。

表2 月度进口食糖明细表（单位：万吨）

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	8,831	14,367	7,146	141,768	4,688	243,038	4,377
2月	157,161	3,549	8,137	8,118	19,651	2,652	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		
6月	90,800	4,564	186,313	4,073	110,799	7,644	380,138	3,189		
7月	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501	398,023	3,759		
8月	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861	583,366	2,522		
9月	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023	585,699	3,415		
10月	56,882	3,540	252,882	6,194	336,995	3,042	339,658	3,318		
11月	34,802	5576	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		

资料来源：云南糖网

根据海关的统计数据，4月份进口食糖完税精炼价格较集中入关的广东地区糖价仍有1097元/吨的价格优势，居高不下的价差及原糖合约空头排列机构诱发投资者对于5月、6月进口量仍将大幅增长的担忧，进口增加量利空中和收储利好。

3. 现货价格窄幅波动，整体保持稳定

本周行业影响因素密集，产销区价格涨跌不一，但涨跌幅多数不超过50元/吨，振幅较窄。产区方面，广西价格小幅调低10-40元/吨，云南价格上调20元/吨，广东价格维持平稳。销区方面，华南、华中大部分地区糖价下跌10-50元/吨不等，鲛鱼圈价格下跌7元/吨，其余大部分销售区域涨跌在10元/吨以内，因市场等待周末收储指引，整体表现为淡销，糖企积极交储，无意降价促销。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表3 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
----	----	----	----	----	----	-----	-----

5202	5097	5151	5216	5090	-99 (-1.91%)	195.4万	62.2万
------	------	------	------	------	-----------------	--------	-------

2. 中短线趋势分析

本周主力合约跌幅近百点，周四宽幅震荡报收长上影小阴线，最低跌至5090，至前低5082附近获得阶段支撑，二次探底过程行进至考验前低支撑有效性的阶段。

图1 郑糖二次探底



综合技术分析当前行业供需力量对比，当前就此探底成功启动反弹仍有较大难度，或将闪破前低支撑，围绕5000-5100区间震荡缓释下跌动能，进而步入震荡筑底阶段。

三、结论与建议

1. 分析结论

本周最重要的两条行业影响因素即第二批收储实施及4月份食糖进口数据公布，前者于纯销期即将到来之际缓解糖企工业库存，而后者，即4月进口糖环比大增75%中和收储利好，市场担忧随后两个月进口水平仍将居高不下。技术形态上，日线周期二次探底已经行进至考验前低支撑的阶段，综合判断，闪破前低的概率较大，或将于5000-5100区间震荡筑底。

2. 投资建议

获利空单于5100之下可集中止盈，5050之下不宜追进中线空单；风险偏好者于5050附近可试探入少量中线多单，参考4950设定止损。

短线宜于5000-5150震荡操作，关注交易性短多机会，不追空。

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：苏州工业园区苏州大道西2号1幢
国际大厦602-604单元（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