

## 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. 本榨季产量定格，产销率保持高位

据中国糖业协会简报，2012/13年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖1306.84万吨（上制糖期同期产糖1151.75万吨），比上一制糖期多产糖155.09万吨，其中，产甘蔗糖1198.34万吨（上制糖期同期产甘蔗糖1051.015万吨）；产甜菜糖108.5万吨（上制糖期同期产甜菜糖100.735万吨）。

截止2013年6月底，本制糖期全国累计销售食糖1044万吨（上制糖期同期销售食糖749.23万吨），累计销糖率79.89%（上制糖期同期65.05%），其中，销售甘蔗糖962.37万吨（上制糖期同期678.77万吨），销糖率80.31%（上制糖期同期为64.58%），销售甜菜糖81.63万吨（上制糖期同期70.46万吨），销糖率75.24%（上制糖期同期为69.95%）。

表1 截至6月底全国食糖产销进度表

省 区	截至 2013 年 6 月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	<b>1306.84</b>	<b>1044</b>	<b>79.89</b>
甘蔗糖小计	<b>1198.34</b>	<b>962.37</b>	<b>80.31</b>
广东	121.25	118.64	97.85
其中：湛江	105.96	104.96	99.06
广西	791.5	663.7	83.85
云南	224.19	145.68	64.98

海南	49.78	25.99	52.21
福建	1.62	1.05	64.81
四川	5.38	5.11	94.98
湖南	1.65	1.65	100.00
其他	2.97	0.55	18.52
<b>甜菜糖小计</b>	<b>108.5</b>	<b>81.63</b>	<b>75.24</b>
黑龙江	23.69	18	75.98
新疆	54.66	41.34	75.63
内蒙古	16.28	12.1	74.32
河北	5.97	4.61	77.22
其他	7.9	5.58	70.63

数据来源：中国糖业协会

## 2. 其他行业要闻

(1) 根据海关统计，2013年度截至5月底，全国累计进口食糖122.71万吨，其中，一般贸易118.44万吨，来料加工0.37，进料加工3.61万吨，特殊监管区域物流货物0.28万吨，其他0.01万吨；全国累计出口食糖2.15万吨。

(2) 巴西当前生产进度快于上榨季15天左右，4-5月巴西最大产糖州圣保罗州甘蔗单产同比高13.8%，甘蔗出糖率同比高5.8%。目前单产暗示巴西2013年甘蔗总产量可能超过2010年创下的纪录高位6.2亿吨，中南部甘蔗产量预估维持在5.845亿吨。

据印度农业部最新数据显示，由于天气有利，截至6月28日，印度甘蔗种植面积达到474.3万公顷，同比下降3.89%，降幅略低于此前预期。

印度食品部长称，7月4日举行的部长级会议决定将糖进口关税从10%上调至15%，但上调时间尚未确定。印度贸易商已经签署协议在7月出口7.5万吨白糖。

泰国国营蔗糖产业公司（TCSC）表示，公司将于7月9日公开招标预售14.4万吨2013/14年度原糖。

(3) 纽约原糖期货在上半月探低反弹，但在月末回落并再创三年来新低。当月振荡重心略有上抬，市场呈现低位弱势振荡。受降雨影响，巴西新糖上市进度略有放缓，加之面临季节性需求，市场获得暂且支撑。但是，全球食糖供求过剩担忧继续压制市场。已于2013年6月底到期交割的纽约11号原糖期货1307合约在6月末报收于16.38美分/磅，比上月下跌1.03%；当月下旬见当月最高17.29美分/磅，当月末见当月最低16.02美分/磅，月振幅7.9%。

根据美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告，与上月相比，生产商看跌持仓小幅增加但看涨持仓微幅减少；投机看跌持仓中幅减少但看涨持仓微幅减少。生产商看跌信心有所加强，而投机看跌信心有所减弱。

## 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
4943	4889	4943	5018	4880	-65 (-1.31%)	284.4万	57.4万

### 2. 中短线趋势分析

周一至周三连阳突破日均线密集区域压力，但5000之上多头表现谨慎，少有追进头寸，周四长阴回跌试探下破前低4902支撑，随后围绕4880-4900报收小阴线，成交量萎缩，短期面临震荡反复。

6月初至本周三主力合约期价在4902低点支撑之上启动震荡构筑中线底部过程，本周四的试探下破令筑底过程面临震荡反复，变数增加。

国内产量低于预期及产销向好利于现货价格维持稳定，当前主产区现货价格与1月合约基差已超过500元/吨，在此启动新一轮赶底下跌的概率不大，预计将震荡延续中线筑底过程。

图1 郑糖低位震荡筑底面临反复



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

国内产量定格 1306.84 万吨，略低于预期，截至 6 月底产销率 79.89%，同比增加 14.84%。产销向好难以持续提振盘面，多头资金于 5000 之上表现谨慎，长阴线下试前低支撑，考验 6 月初以来的整理平台有效性，短期围绕前低震荡反复，但启动新一波赶底下跌的概率较小，预计将延续震荡筑底过程。

#### 2. 投资建议

空单集中止盈，不追空；先导多单于 4850 之上谨慎持有。

4880 之下不宜追空操作，按低位震荡反复思路短炒；近强远弱，关注买近卖远套利机会。

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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）

### 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

### 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）

### 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）

### 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）