

## 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. 泰国丰产，亚洲糖价承压

泰国制糖商公司称，因单产增加，泰国2012/13年度（11月开始）糖产量或增长10%至记录高位。泰国糖产量或增至1100万吨，甘蔗产量或达1.05亿吨的历史高位，作为位于巴西之后的全球第二大糖出口国，大约70%的产量将被出口。

泰国白糖升水本周在伦敦白糖8月合约期满之前下滑，而因买家等待价格继续下探后再进行采购，原糖市场成交稀疏。泰国高等级Hi-pol原糖报价较纽约10月合约升水130点，低于上周的140点和6月中旬的165点，而1月时升水约为75点。

同时现货糖贸易商仍在等待印尼方面的更多消息，此前该国额外发放11万吨原糖进口许可。印尼是全球最大的原糖进口国之一，上周该国准许额外进口47.5万吨原糖来满足国内不断增长的需求。

泰国出口量占据亚洲首位，泰国糖升水下滑反映出当前亚洲因需求不振及出口量预期增加而承压，当前泰国已经很难维持此前高升水出口的态势。

## 2. 上半年云南食糖铁路外运增幅 16.82%

从相关铁路运输部门获悉，2013年6月份云南食糖铁路外运22.16万吨，同比上年6月份增长6.26万吨，增幅39.37%，今年上半年1-6月份云南食糖铁路外运112.24万吨，与上年同期相比增长16.16万吨，增幅16.82%。

表1 云南近几个榨季月度食糖外运量对比

|      | 2008年    | 2009年   | 2010年   | 2011年   | 2012年  | 2013年 |
|------|----------|---------|---------|---------|--------|-------|
| 1月份  | 15.1785  | 16.0118 | 10.6    | 10.94   | 9.09   | 18.42 |
| 2月份  | 12.7486  | 13.1239 | 9.09    | 10.73   | 15.40  | 11.99 |
| 3月份  | 13.5339  | 12.3221 | 13.88   | 16.80   | 19.94  | 21.11 |
| 4月份  | 17.0321  | 17.9636 | 15.30   | 15.97   | 18.65  | 20.12 |
| 5月份  | 14.0806  | 19.2498 | 16.10   | 20.18   | 17.10  | 18.45 |
| 6月份  | 17.7260  | 14.0805 | 16.07   | 16.3961 | 15.90  | 22.16 |
| 7月份  | 16.5260  | 14.9883 | 15.00   | 15.7752 | 15.50  |       |
| 8月份  | 15.3728  | 18.4077 | 15.2446 | 15.4596 | 19.10  |       |
| 9月份  | 12.4525  | 19.2678 | 12.2392 | 9.70    | 20.80  |       |
| 10月份 | 11.4610  | 13.9664 | 9.2147  | 11.0497 | 19.23  |       |
| 11月份 | 11.9422  | 13.3199 | 8.8050  | 10.4211 | 10.95  |       |
| 12月份 | 12.7814  | 7.20    | 4.0058  | 7.21    | 5.21   |       |
| 合计   | 158.0542 | 179.90  | 145.55  | 160.41  | 186.87 |       |

资料来源：云南糖网

### 3. 行业其他要闻

(1) 国家发改委网站发布消息，6月份，我国进口加工成品糖平均成本4283元/吨，比广东销区糖价低1223元/吨，价差比上月扩大5元/吨。6月份国际糖价继续下跌，纽约期货市场7月交货的原糖平均价格16.59美分/磅，环比下跌0.49美分/磅，跌幅为2.9%。

(2) 6月份巴西乙醇需求量同比大增24%，此举或消化部分甘蔗产量，从而令全球糖供应过剩量缩减，同时也导致巴西对进口汽车的依赖性下降。巴西甘蔗行业协会(Unica)技术顾问表示，全球糖市供应过剩已拖累糖价跌至三年低点，Unica很可能下调该国糖产量预估至3410万吨，该组织此前对巴西糖产量的预估为3550万吨。

(3) 长时间的糖价阴跌已经造成过半糖厂陷入亏损状态，糖业界两家公司云南糖业及贵糖股份于本周发布上半年业界预告，两家公司全部预计亏损。受食糖、文化用纸价格持续走低、成本增加等因素的影响，其中机制糖平均单位售价下跌15.17%，单位成本上涨0.87%；南宁糖业预计2013年半年度归属于上市公司股东的净利润为亏损11,300万元-12,600万元。

不仅糖企陷入亏损，中间商当前更陷入两难境地。据云南糖网记者赴一线的调查结果，昆明某食糖经销商称，往年这个时候，糖市已进入销售旺季，来自全省各州市，甚至贵州六盘水的商户都会来进货，一天的盈利可以达到上千元。今年春节后，糖价持续走低，大家买涨不买跌，生意很不好

做。

总理在上周到蔗田考察，称国家将在农资、糖价等方面扶持蔗农，持续走低的糖价已经引起管理层重视，这也给陷入大面积亏损的糖厂和经销商对国家调控政策的期待。

## 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    |
|------|------|------|------|------|----------------|---------|--------|
| 4859 | 4831 | 4834 | 4895 | 4792 | -29<br>(-0.6%) | 209.3 万 | 57.9 万 |

### 2. 中短线趋势分析

本周二单日放量下行再次打破了延续近一周的整理小平台，围绕 4850 附近的交投重心失守，技术破位，随后两个交易日的下跌抵抗受阻 10 日下行通道压力线，多头逢高减持，无意参与技术超跌反弹，持有信心不坚定，限制反弹深化。

当前低位整固限制在下行通道压力范围内，小阳线不足以封闭技术下行空间，1401 合约仍有下行空间。1309 合约因临近交割，相对抗跌。

图 1 郑糖于新低价位弱势整理



## 三、结论与建议

### 1. 分析结论

本周起泰国因丰产预期等影响而下调升水，亚洲范围糖价大范围松动下

行，广西主产区糖价在连续僵持于 5400 元/吨之后于本周初下调至 5350-5370 元/吨，糖厂挺价力度减弱；前期有少量囤货的经销商处于被动降价境地，继续购货意愿微弱，主产区现货走货清淡，旺季不旺。

郑糖 1401 合约于周二下破近一周多以来的整理小平台，技术破位，下跌抵抗力度不足以封闭下行空间，在 10 日线下行通道没有被有效收复之前，盘面将维持弱势震荡；合约走势分化，近月抗跌，而远月合约仍有续跌风险。

## 2. 投资建议

中线空头趋势未逆转，1401 先导多单平仓观望；4800 之下不宜追进中线空单。

10 日线下降通道线之下维持震荡偏空操作，4800 附近新空单以日内交易为主，少隔夜。



## 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

邮编：215021  
地址：苏州市苏州园区苏华路2号  
国际大厦六层

### 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

### 南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-

