

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. 最新产销数据汇总

(1) 据相关统计, 广西 2012/13 榨季累计入榨甘蔗 6710 万吨, 同比增加 946 万吨, 增幅 16%; 混合糖产量 791.5 万吨, 同比增加 97.3 万吨, 增幅 14%; 产糖率 11.80%, 同比减少 0.24 个百分点。

截至 7 月底广西累计销糖 731.3 万吨, 同比增加 201.3 万吨, 增幅 37.9%; 产销率 92.3%, 同比增加 15.95 个百分点。其中 7 月单月销糖 67.6 万吨, 较上月减少 17.6 万吨, 较上年同期减少 15.3 万吨。白砂糖平均含税销售价格 5546 元/吨, 同比下降 959 元/吨。

(2) 从云南省糖业协会获悉, 截至 7 月 31 日, 云南省产糖 224.19 万吨, 累计销糖 167.46 万吨, 同比去年增加 41.88 万吨, 产销率 74.7%, 同比增加 12.34%; 工业库存 56.73 万吨, 同比去年减少 19.05 万吨。7 月单月销糖 21.77 万吨, 同比增加 4.51 万吨。

截至 7 月末云南省制糖企业累计销售酒精 12.04 万吨, 同比增加 1.23 万吨。

(3) 2012/13 榨季新疆累计产糖 54.66 万吨, 截至 7 月底已销售 45.21 万吨, 同比增加 6.67 万吨; 产销率 82.72%, 同比提高 1.02 百分点; 工业库存 9.45 万吨, 同比增加 0.82 万吨。

其中 7 月份单月销糖 3.88 万吨, 同比增加 1.08 万吨。

2. 主产国最新动态

(1) 巴西

糖及乙醇分析机构 Datagro 表示, 巴西中南部 3.65 亿吨尚未收割的

2013/14 年度甘蔗受上周南部霜冻损害比例为 18%。7 月 24 日和 25 日发生在巴西部分南部蔗区的严重霜冻或损及全部农田，可能导致重新种植。

船运机构 Williams 公布的数据显示，巴西港口待运食糖数量较上周的 173 万吨减少 9.83%，至 156 万吨。中国连续第二周成为最大发运目的地。巴西圣保罗大学研究团体 Cepea 在报告中称，巴西上周糖出口盈利情况高于国内市场销售，为约四个月来首次。上周糖出口盈利较国内市场高 0.8%，而 7 月 19 日当周国内市场盈利较出口高 4.15%。

（2）欧盟

2012/13 年度欧盟采取非常措施后，市场食糖供应量增加了 114.8 万吨。首先，2013 年 1 月至 6 月期间欧盟投放配额外糖 60 万吨，含税价格 148-224 欧元/吨，另外投放了配额外糖类替代品 2,000 吨，含税价格 224 欧元/吨。

在欧盟最后一次投放配额外糖和 6 月以优惠关税额外进口了部分糖之后，欧盟委员会重新调整了 2012/13 年度的食糖供需平衡表。2012/13 年度欧盟市场食糖总供应量达 1,871 万吨，其中包括 1,433 万吨配额糖，438 万吨非配额糖。不过，配额糖中包括 60.2 万吨前期投放的非配额糖。

（3）泰国

泰国农业经济办公室表示，因价格具有吸引力且种植面积扩大，泰国 2013/14 年度稻米、甘蔗和橡胶产量或攀升。泰国 2013/14 年度甘蔗产量或增至 1.069 亿吨，上一年度为 1.04 亿吨。

（4）美国

因面临大量的糖供应过剩，美国农业部（USDA）周五规定，允许将过剩糖以亏损价格销售给乙醇生产商，用于加工生物燃料。USDA 称，若有需要，“糖产乙醇”项目将是处理国内供应过剩的另一工具。业内人士称，美国农业部竭力提振糖价，若糖价仍维持低点，政府将于 8 月或 9 月实施糖产乙醇项目。本周稍早 USDA 启动第二轮糖购买，收回再出口信贷并降低国内供应。

2012/13 年度（截至 9 月 30 日）糖预计供应过剩 200 万吨，消费量接近 1200 万吨，USDA 测算库存使用比为 16.8%，而目标为 15%。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 1 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
4868	4932	4911	4948	4831	67 (1.38%)	207.5 万	52 万

2. 中短线趋势分析

上周末上试 4900 压力引发大量多头平仓，本周前半周在此基础上多空双方宽幅震荡对峙，周四起国内主产区截至 7 月底产销数据陆续发布，整体利多，周三中阳线上攻吞没周二、周三阴线震荡交投区域，初步确认突破 4900 关键阶段压力成功，收复 7 月 4 日以来的破位跌幅，中线筑底形态已经显现雏形。

7 月 4 日关键阴线起点与当前 60 日均线所在价位接近，是当前反弹深化的直接阶段阻力位，在临近上试 60 日线压力的位置成交量配合匮乏，前 20 主力净空持仓结构略有扩大之势，这构成限制反弹深化的量能配合因素。

图 1 郑糖初步确认突破 4900 阶段压力



美国农业部密集出手提振长期徘徊在成本线附近的糖价，在此影响下，CFTC 持仓报告显示投机客减持原糖净空头寸，尤其是本周一空头集中回补诱发反弹加速，目前 5 日线金叉上穿 60 日线，反弹突破重要压力通道，有望延续。

图 2 ICE 原糖反弹突破重要压力通道



三、结论与建议

1. 分析结论

美国农业部在一个月的时间内三次出手，以划拨资金购糖、政策倾斜鼓励生产乙醇等措施提振糖价，ICE 原糖投机空头减持，反弹突破 60 日线重要压力通道。郑糖受美糖反弹及国内利好产销数据推动，于周三以中阳线上攻至 4948，收复 7 月 4 日以来的破位跌幅，初步确认突破 4900 重要阶段压力成功。

7 月 4 日大阴线起点与当前 60 日线所在位置临近，构成反弹进一步深化的直接阻力，当前持仓结构及量能配合是限制反弹深化的重要利空因素，预计单次顺利突破 60 日线的难度较大，或有震荡反复蓄势，若震荡蓄势发生在 4900 之上，则筑底形态将就此展开。

2. 投资建议

震荡发生于 5 日、10 日线及 4900 联合支撑之上则新入多单轻仓持有，不确认突破 60 日线暂不加仓。

4900 之上逢低短多为主，临近 4970 入多单宜日内交投，谨防震荡洗盘。

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）