

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. 进口增速短暂回落后重归增长

中国海关进出口咨询数据报道,7月份中国合计进口食糖49.97万吨,明显高于6月份的4.09万吨,同比大幅增长25.58%。

1-7月累计进口176.77万吨,同比减少4.06%。1-7月食糖累计进口量已经达到2013年年度进口配额的90.9%;2012/13市场年前10个月已经合计进口250.35万吨,占全年度进口配额的129%。

中国7月份食糖出口食糖4,339吨,同比上年增15.44%,平均出口价格为833.03美元/吨。

表1 2009-2013年我国各月份食糖进出口明细表(单位: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	6,831	14,367	7,146	141,768	4,688	243,038	4,377
2月	157,161	3,549	6,137	6,118	19,651	2,852	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	338,068	5,000
6月	90,800	4,564	186,313	4,073	110,799	7,644	380,138	3,189	40,891	4,116
7月	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501	398,023	3,759	499,719	4,339
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	5,576	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

2013年7月份我国食糖平均进口价格为470.23美元/吨,较上月的平均进

口价有所下降（上月为535.45美元/吨）。7月份，进口加工成品糖平均成本4207元/吨，比广东销区糖价低1278元/吨，价差比上月扩大55元/吨。

2. 行业要闻

（1）综合外电报道，本周四国际糖业组织(ISO)最新的报告中称，预计2013 / 14年度全球糖市供应过剩量将从2012 / 13年度的1030万吨降至450万吨，但这可能不会对糖价产生支撑作用。

ISO 在最新的季度报告中称，从10月1日开始的2013 / 14作物年度，全球糖产量较上年度减少210万吨，至1.808亿吨，为2008 / 09年度以来首度下滑。ISO 报告中称，2013 / 14年度全球糖供应过剩量预计大幅下滑。全球糖消费量预计增加2.1%，大体持平于10年平均增幅2.3%。

ISO 报告中称，全球供应过剩量减少本身并不能被看做是支撑价格的因素，糖价可能在2013 / 14年度进一步下滑。

ISO 报告中称，2013 / 14年度食糖出口预计增至5750万吨纪录高位，之前一年度出口量或为5570万吨。进口需求料连续第三年度下滑，预计进口为5270万吨，前一年度或为5400万吨。

（2）糖交易公司 Copersucar 在报告中称，巴西中南部2013/14年度糖产量预估下调至3350万吨，低于6月份预估的3500万吨，但高于7月份预估的3230万吨，此前7月份预估并未公开；甘蔗产量预估下调至5.8亿吨，6月份预估为5.95亿吨；乙醇产量预估从270亿公升下调至260亿公升；预计中南部将55%-56%的甘蔗用于生产乙醇。

（3）美国政府表示，美国糖加工商已向农业部销售9.015万吨糖。作为“糖产乙醇”计划的一部分，此举旨在降低过剩量进而提振国内糖价。USDA 计划将这批糖销售给乙醇生产商，以避免大量作为政府贷款担保的糖被没收。预计最终将有30-50万吨糖通过政府的这一计划销售，在9月贷款到期之前将有更多糖被销售。

（4）印度农业部长本周一称，印度在2013年10月开始的2013 / 14市场年度的食糖产量或将超过2012/13年度的2500万吨，主要原因是印度良好的雨季降雨，有助于甘蔗单产的提高。

3. 中糖协理事扩大会议召开

8月21日，中国糖业协会四届四次历史扩大会议在内蒙古呼和浩特市隆重召开。会上未提及国家调控等方面的具体举措，各地方糖协通报了本榨季产销情况及下一榨季的部分信息。除此前已经通过其他渠道发布的信息外，新信息摘录如下：

广西新榨季今年种植面积大约 1620 万亩，变动不大。由于管理科学，雨水均匀，所以当前原料蔗总体情况好于去年。但蔗量会否增加，看后期天气。

云南省 2013/14 年榨季甘蔗种植面积为 100.63 万亩，同比增加 6.60 万亩，但新植只有 29 万亩，同比减少 25%。北部地区各糖厂普遍减少，甘蔗主产区进一步向西部转移。

2013/14 榨季新疆甜菜种植面积 98 万亩，预计收购甜菜 364 万吨，预计产糖 40 万吨，收购价 464 元/吨。

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
5079	4931	5009	5080	4930	-167 (-3.28%)	175.1 万	56.4 万

2. 中短线趋势分析

6月中下旬高点成为本阶段反弹的重要阻力位，1月合约冲高 5110 遇阻触发大量多头抛售，本周加速回跌完成多空急促转换。

周二、周三标志性流星 K 线显示多头抵抗乏力，连续两个交易日败退，顺势失守 8 月 12 日上涨跳空缺口，周五失守 60 日均线。当前 60 日均线恰好位于 7 月 17 日启动反弹至上周五高点涨幅 50%回撤支撑位置，周五收盘失守此重要价位，日线头部形态已经确立，多转空加速完成。

针对后市，若下周不能就 4950 关键价位形成下跌抵抗，则 8 月底向 9 月初过渡之际也是此次中级别反弹完结之时。

图 1 主力合约完成多空转换



三、结论与建议

1. 分析结论

在外围糖市促跌环境下，海关发布 7 月份进口数据加速郑糖于本周内完成多空转换。8 月 12 日上涨跳空缺口、60 日线暨本波段涨幅 50%回撤支撑位等一系列重要支撑价位，日线头部形态确立。

若当前市场环境延续，主力合约于 4950 附近做下跌抵抗的优势时间在下周上半周，若没能在上述价位展开三个交易日以上的有效横盘阻跌，则本波段中级别反弹或将就此终结。

2. 投资建议

多单市价止盈保护，1401 合约确认失守 4950 则操作方向转空。4950 附近或有震荡反复，注意洗盘风险。

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：苏州市苏州园区苏华路2号
国际大厦六层（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：南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11（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）