

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

截至 2013 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 1194.58 万吨（上制糖期同期 982.21 万吨），累计销糖率 91.41%（上制糖期同期 85.28%），其中，销售甘蔗糖 1098.35 万吨（上制糖期同期 893.72 万吨），销糖率 91.66%（上制糖期同期 85.03%），销售甜菜糖 96.23 万吨（上制糖期同期 88.49 万吨），销糖率 88.69%（上制糖期同期 87.84%）。

表 1 截至 8 月底全国食糖产销进度（单位：吨%）

省 区	截至 2013 年 8 月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1306.84	1194.58	91.41
甘蔗糖小计	1198.34	1098.35	91.66
广 东	121.25	119.96	98.94
其中：湛江	105.96	105.66	99.72
广 西	791.5	751.6	94.96
云 南	224.19	183.53	81.86
海 南	49.78	33.63	67.56
福 建	1.62	1.62	100.00
四 川	5.38	5.11	94.98
湖 南	1.65	1.65	100.00
其 他	2.97	1.25	42.09

甜菜糖小计	108.5	96.23	88.69
黑龙江	23.69	21	88.64
新疆	54.66	48.86	89.39
内蒙古	16.28	12.9	79.24
河北	5.97	5.57	93.30
其他	7.9	7.9	100.00

数据来源：中国糖业协会

中国糖业协会对全国重点制糖企业（集团）报送的数据统计：2012/13年制糖期截至2013年8月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料9046.68万吨，累计产糖量为1056.58万吨。重点制糖企业（集团）累计销售食糖946.21万吨（上制糖期同期为800.49万吨），累计销糖率89.55%（上制糖期同期为83.88%）；成品白糖累计平均销售价格5549.74元/吨（上制糖期同期6421.32元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格5783.76元/吨（上制糖期同期为6924.05元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格5530.33元/吨（上制糖期同期为6375.69元/吨）。

重点制糖企业（集团）2013年8月份成品白糖平均销售价格5423.59元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格5650.65元/吨，甘蔗糖平均销售价格5409.02元/吨。

2. 国际糖讯

(1) 欧盟对下一年度糖产量的首次预估显示，2013/14年度（10月1日开始）糖产量或下滑7.6%，自1720万吨降至1590万吨，数据将在信息更新后修正。

预估显示，法国产量将下降1.9%。至430万吨；德国下滑13%，至350万吨；英国下滑4.4%，至110万吨；波兰下滑11%，至160万吨。过去两年糖价下滑32%，农户因此减少了2.4%的种植面积。

(2) Czarnikow 下修2013/14年度全球糖市供应过剩预估至200万吨，约为之前预估值390万吨的一半。全球糖市剩余量远低于上一年度的950万吨。受制于库存增加且供大于求，自2011年触及36美分以来，ICE糖市原糖

期货价格就一直处于长期的下行轨道。近月合同7月份跌至每磅15.93美分的三年低点之后略微反弹，目前在16.51美分附近交投。

巴西中南部糖产量预估目前为3410万吨，低于之前的3600万吨。全球糖产量预计将从上一年度的1.858亿吨下滑至1.818亿吨。

国际糖业组织上月预测2013/14年度全球糖市供应剩余量为450万吨，低于2012/13年度的1030万吨。

(3) 俄罗斯食糖工业协会公布的数据显示，截至9月2日俄罗斯甜菜糖产量下滑至27.4万吨，去年同期为35.99万吨。共37家糖厂加工新作甜菜，去年为51家；目前糖厂收购了268.7万吨甜菜，去年为385.2万吨；加工量为233.5万吨，去年为335.5万吨。

(4) 新际集团(Newedge Group)糖交易主管表示，8月16-31日间巴西中南部糖厂甘蔗压榨量或达4,900万吨。根据Unica的数据，去年同期压榨量为4,650万吨。Unica下周将公布其官方数据。

巴西外贸部公布的数据显示，8月份巴西食糖出口量环比增长44%，从7月份的229.42万吨（原糖185万吨，白糖44.42万吨）增至330.19万吨（原糖268万吨，白糖62.19万吨）；也较去年8月份出口的245.89万吨（原糖206万吨，白糖39.89万吨）同比增长34%。

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
5006	5167	5055	5168	4983	171 (3.42%)	362.1万	81.1万

2. 中短线趋势分析

本周主力合约用周一至周四的反弹铺垫集结兵力，最终触发周五大阳线上行突破，周涨幅近两百点，摆脱日线5至20日均线牵制区域，突破8月16日5110前高压制。

周五标志性大阳线发生在高位三角形整理形态尾部区域，按照技术规律分析，发生于此区域的突破较发生于三角形底边2/3处的突破有效性低。

突破点空头主力增仓势头压过多头主力，短期多个技术指标到达超买高位，高位回撤风险增加，关注后续走势对周五突破的确认情况。预计续涨空间受限，不宜中线转为多头思路。

图1 郑糖主力合约加速上行突破



三、结论与建议

1. 分析结论

8月份单月产销数据偏空，广西、云南等主产区单月销糖量同比均不同程度下调，基于前期的积累，本榨季截至8月底累计销糖率依然向好。市场积极解读产销数据，自本周初起，多空主力逐日增持集结兵马，终于酿成周五的长阳上破。

三角形整理形态尾部发生的上行突破有效性较弱，关注下周初对本周五突破的后续确认；空头增仓力度大且立场坚定，净空持仓不断扩大，预计续涨空间受限，冲高回落概率增大。

2. 投资建议

中线多单底单逢高分批止盈，5110之上不宜追加仓位。

短多及时止盈，谨防冲高回落；超买区域，风险偏好者可尝试交易性短空机会。

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）

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）

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