

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. 截至9月底产销进度

据中糖协最新数据，截至2013年9月底，2012/13制糖期全国累计销售食糖1252.84万吨（上制糖期同期1067.615万吨），累计销糖率95.87%（上制糖期同期92.7%），其中，销售甘蔗糖1151.09万吨（上制糖期同期974.055万吨），销糖率96.06%（上制糖期同期92.68%），销售甜菜糖101.75万吨（上制糖期同期93.56万吨），销糖率93.78%（上制糖期同期92.88%）。

表1 12/13榨季截至9月底产销数据

省 区	截至 2013 年 9 月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1306.84	1252.84	95.87
甘蔗糖小计	1198.34	1151.09	96.06
广东	121.25	120.25	99.18
其中：湛江	105.96	105.96	100.00
广西	791.5	781.2	98.70
云南	224.19	199.54	89.00
海南	49.78	40.12	80.59
福建	1.62	1.62	100.00
四川	5.38	5.38	100.00
湖南	1.65	1.65	100.00
其他	2.97	1.33	44.78

甜菜糖小计	108.5	101.75	93.78
黑龙江	23.69	22	92.87
新疆	54.66	51.97	95.08
内蒙古	16.28	14.3	87.84
河北	5.97	5.58	93.47
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报送的数据统计，成品白糖累计平均销售价格5532.41元/吨（上制糖期同期6371.66元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格5783.28元/吨（上制糖期同期为6897.29元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格5512.24元/吨（上制糖期同期为6327.1元/吨）。重点制糖企业2013年9月份成品白糖平均销售价格5423.76元/吨。

2. 截至8月底进口数据

据中国海关统计机构9月21日提供的数据显示，2013年8月份中国进口食糖566,099吨，同比2012年8月份减少2.96%。由于国际糖价回落下跌，2013年8月份我国食糖平均进口价格为446.76美元/吨，较上月的平均进口价有所下降（上月为470.23美元/吨）。8月份我国食糖进口数量排行前四的国家分别是：巴西（512,247吨）、危地马拉（23,000吨）、韩国（20,447吨）、泰国（8,859吨）、澳大利亚（920吨）。今年1-8月份我国累计进口食糖233.38万吨，同比上年减3.79%。

表2 月度进口数据明细统计（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	3,053	305,781	4,925	256,474	4,501	398,023	3,759	498,719	4,339
8月	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861	583,366	2,522	566,099	3,021
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	5576	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		

数据来源：中国海关

3. 行业其它要闻

(1) 巴西蔗产协会 Unica 表示，估计正在进行的2013/14年度巴西中南部糖产量最多能达3,420万吨，大幅低于4月份预计的3,550万吨，不过仍高于2012/13年度的3,409万吨。贸易数据显示，2013/14榨季（4月开始）截至8月底巴西已出口糖1090万吨，大幅高于上年同期的840万吨。巴西外贸部日前公布的数据显示，2013年9月份巴西食糖出口量从8月份的335.5万吨减至255.6万吨，同时也低于去年9月份268.7万吨。Newedge 高级副总裁表示，巴西中南部降雨减少，令田间作业得以进行。预计9月16日-30日巴西中南部甘蔗压榨量为3150-3500万吨，行业机构 UNICA 数据显示，去年同期甘蔗压榨量为3180万吨。

北半球的甜菜糖生产陆续开始。俄罗斯方面，截至9月30日，累计产糖121万吨，同比下降26.2%。欧盟方面，当前天气条件有利于甜菜收获，但是由于部分产区的夏季降雨偏少影响单产。欧盟委员会预计，2013/14年度欧盟甜菜糖产量为1600万吨，同比减少7%。乌克兰全国糖生产商协会称，截至10月4日，乌克兰甜菜糖产量仅为10.49万吨，上年同期为36.72万吨。

截至10月8日新疆已有10家糖厂开榨，剩余4家糖厂预计将于10月10日后全部开榨。

(2) Czarnikow 糖业公司称，因全球产量五年来首次下降且来自中国、印尼和中东的需求增加，糖价或将延续涨势。因消费扩大，纽约原糖期货可能重新涨向20美分。联合国称，期货价格上涨可能令全球食品价格跌势

放缓，过去11个月全球食品价格有8个月下滑。

(3) 中国糖业协会定于 2013 年 11 月 1 日在云南省昆明市召开《2013/14 年制糖期全国食糖产销工作会议暨全国食糖、糖蜜酒精订货会》。会议将邀请国务院有关部委及中国轻工业联合会领导到会听取汇报，进行指导。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 3 主力合约一周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5172	5240	5193	5252	5119	151 (2.97%)	137.6 万	60.1 万

2. 中短线趋势分析

国庆假日期间外盘涨幅累积，反弹创新高，多家权威分析机构中线看涨原糖价格给投资者信心支撑，反弹尚在延续。郑糖受到提振于节后高开至 5180 压力附近，前两个交易日表现平静而消极，主力资金温和移仓远月。

后半周在产销及进口数据炒作下连续报收标志性 K 线，周四大阳线涨幅近百点，突破反弹前高压制，仓量同步启动，符合短线行情转折的量能配合特征，高位弱勢震荡节奏被打乱。

从日线排列分析，周四是双头形态第二个顶部能否构筑完成的关键时点，多头借助短期炒点密集而发动反攻，自 8 月中旬以来以月度为周期的第三个波峰形成，波幅约为 150 点的上行通道形成，距离 7 月中旬低点累计反弹达 750 点之多，形成中级别反弹，若逆转此反弹强势则空头首先需要攻破 5000 关口重要支撑。

当前资金加速移仓 5 月，5 月多空主力持仓结构更为均衡，短期延续强势震荡的概率较大，鉴于上两次出新波峰之后的调整深度，同时考虑到高位频繁报收星线，预计随后将展开日线级别回撤。

图 1 郑糖二次上冲后续乏力



三、结论与建议

1. 分析结论

假日美盘涨幅累积，多家权威分析机构预期乐观，巴西最新产量预期调低也对国际糖价形成提振。本周中糖协公布截至9月底产销数据，整体产销向好，广东等产区甚至实现了零工业库存，多头借机炒作，周四标志性大阳线强势突破反弹前高，周五报收高位星线，按照8月、9月两个阶段反弹波峰出现的时间周期分析，近期极有可能形成第三个波峰，预计短期将由高位震荡触及上涨通道压力线而展开日线回撤。

2. 投资建议

空单平仓保护，关注10月10日突破的有效性，临近反弹通道压力线，警惕日线回撤展开，5200之上暂不宜中线追多。

短多获利滚动操作，5250之上多单少隔夜，警惕压力线附近展开回撤的风险。

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）

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