

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月底进口数据统计

据中国海关统计机构10月21日公布的数据显示，2013年9月份中国进口食糖591,855吨，同比2012年9月份增长1.07%，今年1-9月份我国累计进口食糖292.57万吨，同比上年减2.85%。由于国际糖价回落下跌，2013年9月份我国食糖平均进口价格为433.76美元/吨，较上月的平均进口价有所下降（上月为446.76美元/吨）。9月份我国食糖进口数量排行前四的国家分别是：巴西（541,375吨）、泰国（28,318吨）、韩国（20,727吨）、澳大利亚（1,071吨）。

表1 月度进口数据统计（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	8,831	14,367	7,146	141,768	4,888	243,038	4,377
2月	157,161	3,549	8,137	8,118	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	8,731	16,736	13,429	157,508	7,125	311,091	4,489	360,084	4,024
5月	141,457	8,582	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	566,099	3,021
9月	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023	585,699	3,415	591,855	3,109
10月	56,882	3,540	252,882	8,194	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		

数据来源：昆商糖网

出口方面，云南糖网编辑查阅据海关统计数据，中国9月份食糖出口食

糖3,109吨，同比上年减8.94%，平均出口价格为847.46美元/吨。

9月份，进口加工成品糖平均成本4307元/吨，比广东销区糖价低1235元/吨，价差比上月扩大28元/吨。

2. 行业消息摘要

(1) 国家统计局近日公布了1-9月份国内主要含糖食品产量增长情况，其中制糖业、食品制造业以及饮料制造业的数据如下：成品糖：2013年9月份国内成品糖产量为28.6万吨（上月为22.2万吨），同比上年9月份增长19.7%。1-9月份国内成品糖产量为1160.7万吨，与上年同期相比增长14.4%。食品制造业：2013年1-9月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长11.2%。饮料制造业：2013年1-9月份我国饮料制造业（包含酒、饮料、精制茶）较去年同期增长10%，其中9月份生产软饮料1348万吨（上月为1485.2万吨），较去年9月同比增长2.4%。1-9月国内累计生产软饮料11339万吨，同比增长11.7%。

(2) 美国农业部外国农业服务处（FAS）在其网站的一份报告中称，2013/14年度（12月1日开始）菲律宾糖产量或增至250万吨，上一年度为245万吨。

俄罗斯全国糖生产商协会周三公布的数据显示，俄罗斯甜菜收割量及糖产量都远低于去年。截至10月22日，俄罗斯甜菜收割面积为64.67万公顷，占总收割面积的71.4%。甜菜产量为2760万吨，平均单产为每公顷42.7吨，去年同期甜菜收割面积为82.33万公顷，产量为3040万吨，平均单产为每公顷37吨。截至10月22日，俄罗斯已从国内收割的甜菜中生产183万吨糖，去年同期为233.5万吨。

(3) 印度政府官员表示，府相关部门表示，2013/14年度印度糖产量或为2400万吨，消费量预估为2350万吨。印度2013/14年度出口量或达259万吨，低于此前市场人士300-400万吨的出口预期。借近期糖价上涨之机，印度交易商前几日敲定约17.5万吨的原糖出口协议，交付期为12月-1月，为10月开始的新一年的首笔出口交易。

(4) 全球糖业领导者本周将齐聚圣保罗，参加一年一度的“糖业晚宴”

(Sugar Dinner)，而2013/14年度巴西主产区的甘蔗压榨工作放缓。

Unica、Conab、Datagro、Job Economia 等多家分析机构对巴西新榨季产量做出预估，糖产量预估集中在3420-3500万吨区间，大致与12/13榨季3400万吨的产量持平。

美国农业部外国农业服务部（FAS）在其网站发布的一份报告中称，2013/14年度（10月1日开始）欧盟糖产量或为1600万吨，上一年度为1659万吨。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表2 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
5262	5175	5232	5278	5160	-38 (-0.73%)	132.2万	37.1万

2. 中短线趋势分析

本周一郑糖1月合约上冲逼近前高5280后逐日回落，周三收盘下破5200阶段支撑价位，周三就5200阶段压力得失发起多头抵抗，力度一般，收盘未能突破5至10日均线粘合点，周五阴线探至5160，5200之上的高位僵持过程结束，交投重心跌落至下一交投平台。

继8月、9月中旬前后两次构筑日线波峰后，波峰波谷交替等周期延伸，经过近两周的横盘加震荡下行，日线周期波峰显现，回撤目标指向9月下旬低点。移仓换月过程即将完成，5月合约短线回撤支撑位置在5000关口。

图1 郑糖日线周期波峰形态显现



三、结论与建议

1. 分析结论

9 月份进口糖基本与预期持平，进口价格稳中有降，与国内价差继续扩大；当前甜菜糖生产进度平缓，国内糖价保持平稳。国际方面，巴西、印度、欧盟等主产国家和地区新榨季产量预估修正，多略有下调，短线利多国际糖市。

郑糖本周交投重心接连下移，失守 5200 关键短期阶段支撑，日线波峰形态显现，回撤目标指向 9 月末低点。预计短线将震荡走跌，1 月合约、5 月合约回撤支撑分别为 5065、5000。

2. 投资建议

获利周线多单市价止盈保护。

周内短炒偏空操作，1 月合约于 5200 设定止损，逢高短空。

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申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