

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. 全国糖会要点汇总

中国糖业协会于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》，榨季初全国糖会对全榨季工作具有指导性意义，本次会议发布的消息与市场预期基本一致，行业影响中性，汇总要点如下：

(1) 关于产销：广西800万吨，云南250万吨，广东135万吨，海南50万吨，内蒙古18万吨，新疆40万吨（减产15万吨），黑龙江3万吨（减产20万吨），全国预计产糖1350万吨，消费量1390以上，供求基本平衡。

(2) 加强进口糖管控，新榨季进口在200万吨以内；收储只收糖厂（不含加工厂）；甘蔗直补今年未能实现，预计明年实现；严厉打击走私糖、套票糖；新榨季下调甘蔗收购价，广西已经发布下调至440的公告；建议甘蔗增值税抵扣提高到17%。

(3) 新榨季国际糖价17-22美分运行；全国进口糖加工能力达700万吨，南糖进入北方困难；目前国储+地方收储库存600万吨；调控立足于糖厂、流通商生存，建议扩大临时收储，根据进口数量情况决定放储。

12/13榨季以来，国内糖业传统的半封闭经营模式被打破，国产糖产量、消费量双增，但国产糖对进口糖的成本劣势导致进口糖数量高企，造成国内制糖业“十几年来首次亏损”的压力还是意外地大。因此业界尤其是糖厂对于政策帮扶的期望值增加，从新榨季初的下调甘蔗收购价格来看，政策帮扶或迎来微调，呼声较高的的糖料直补，税收优惠等有望以政策形式出台。

2. 行业其它要闻

(1) 从云南省糖协获悉，2012年11月1日至2013年10月31日，云南省累计销售食糖212.4万吨，销糖率94.74%。10月单月销售12.85万吨。全省食糖工业库存量为11.79万吨。截至10月31日，云南省已销售酒精11.63万吨，尚余4043吨。

(2) 截至11月3日美国已经收割甜菜面积达总面积的93%左右，收割进度加快，上周仅达到79%。这是收割进度今年来首次超过2012年同期，同时超过近几年来90%的平均水平。2012年11月初美国甜菜收割面积仅达总量的89%左右。

由于供应缩减令国际糖价从三年低位突然反弹，为了抓住这一契机，至少三家美国糖厂正试图将本年度价格提高三分之一。其中包括了在美国家喻户晓的多米诺糖业(Domino Sugar)和帝国糖业(Imperial Sugar)。上述公司的精炼糖产量占全美年均1,100万吨的逾半数，新价格将为正在进行的糖业公司与客户间的谈判奠定基调。若能成功，或将标志着低迷的美国糖市迎来新的拐点。

(3) 巴西外贸部日前公布的数据显示，2013年10月份巴西的食糖出口量从9月份的255.6万吨增至267.6万吨（原糖值），但大幅低于去年10月份的398.8万吨。

俄罗斯糖厂协会表示，估计2013年12月份俄罗斯原糖进口关税将从10月和11月的171美元/吨调低至140美元/吨。2013年10月份俄罗斯原糖进口关税从9月份的203美元/吨调低至171美元/吨。

据贸易高管和行业官员表示，印度已签订近50万吨新作糖出口销售合约，船期为1月结束之前。印度国家糖厂合作联盟表示：我们计划本市场年度出口300万吨糖，预定销售量目前已达近50万吨。出口商对1月装船的原糖的报价为每吨440-450美元，FOB基准，加上运费之后价格接近巴西糖价。

泰国国营甘蔗及食糖公司(TCSC)已成功出售60,666吨2013/14年度原糖，价格较纽约原糖期货升水71-85点。

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
5148	5158	5175	5205	5145	-7 (-0.14%)	97.7 万	27.7 万

2. 中短线趋势分析

主力移仓转战5月，5月合约本周经历了上冲回落过程，和1月合约类似，在5200附近均遇到较强的抛压，阶段阻力沉重，5至20日均线粘合区域牵制短期交投重心，收盘价格由前半周的受上述区域支撑转为后半周受上述区域压制，成交量始终徘徊于地量不见起色，不具备突破区间交投状态的量能配合特征。

如下图，5月合约日线反弹通道与1月合约近似但略有差异，1月合约反弹通道上下轨道近似平行，而5月合约通道呈现微喇叭形状，因此下轨道支撑不如1月合约确切，为短线转弱预留更大的下行空间，预计周线周期有进一步下探要求。

图 1 郑糖于反弹支撑通道附近震荡整固



三、结论与建议

1. 分析结论

在昆明召开的全国糖会多数重量级消息与行业预期吻合，影响中性，在新品种雨后春笋般上市吸引了大量资金炒作新合约，郑糖在重大行业会议前后仍保持地量交投；主力转战 5 月，周内上冲回落，围绕 5 至 20 日均线区

间震荡，量能配合特征不满足扭转震荡行情的条件，5月合约反弹通道下轨道支撑区间较1月合约偏下，周线周期有震荡转弱下寻支撑的趋向。

2. 投资建议

1月合约周线获利多单5140作为保护性止盈位，5月合约对应价位为5100，多单底单谨慎持有。

5月合约周内短炒围绕5至20日均线粘合区区间短炒，以震荡回归思路为主。



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：南京市玄武区北门桥路10号
04栋3楼（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）