

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. 2013/14 榨季生产进度及产量预估

据统计，截止到11月15日，广西开榨糖厂家数为11家，已开榨糖厂的日榨产能约为8.4万吨，约占全区糖厂设计总产能67.9万吨/日的12.3%。

据中糖协产销简报消息，2013年糖料播种情况及2013/14年制糖期产量预计如下：

表1 2013/14榨季我国食糖产量预期

省 区	2013 年糖料播种面积	2013/14 年制糖期预计	
		收购糖料量	产糖量
全国合计	2805	11094	1350
甘蔗糖小计	2566	10451	1277
广东	250	1300	135
其中：湛江	210	1110	120
广西	1600	6600	830
云南	540	2000	250
海南	101	450	50
福建	2	8	1
四川	8	35	5
湖南	3	16	2
其他	22	42	5

甜菜糖小计	239	643	73
黑龙江	50	30	3
新疆	95	378	40
内蒙古	61	150	18
河北	20	45	6
其他	14	40	6

数据来源：中国糖业协会

2. 行业其它要闻

(1) 综合外电报道11月15日消息，国际糖业组织预计(ISO)本周四在报告中称，最新的预计2013 / 14年度全球糖供应过剩量为470万吨，略高于此前预估的450万吨，但低于2012 / 13年度的供应过剩量1060万吨。报告中预计2013 / 14年度全球糖消费量预计增加370万吨，增幅2.15%，达1.7675亿吨。最近10年来全球食糖消费增幅平均为2.34%。

(2) 据发改委网站消息，10月份，国内外糖价均呈上涨趋势。纽约期货市场当月交货的原糖平均价格18.90美分/磅，环比上涨1.84美分/磅，涨幅10.8%。10月份主产区南宁市场食糖平均价格5567元/吨，环比上涨149元/吨，涨幅2.8%；主销区廊坊市场月均糖价5751元/吨，环比上涨116元/吨，涨幅2.1%。郑州期货明年1月合约月平均价格5435元/吨，环比上涨91元/吨，涨幅1.7%。

食糖内外价差有所收窄。10月份，我国进口加工成品糖平均成本4514元/吨，比广东销区糖价低1151元/吨，价差比上月缩小84元/吨。

(3) 欧盟糖管理委员会周四批准出口70万吨超过欧盟年度产量配额的白糖，如此一来欧盟2013/14年度配额外出口糖数量达到135万吨，此为WTO协议规定的最大年度出口量。这一决定预期在得到正式批准后，于12月初生效。

(4) 墨西哥国家糖业协会称，墨西哥2013/14年度糖产量或达669.5万吨。此次预估是该协会对本月开始的当前年度的首次预估，较2012/13年度产量低2.9%。

巴西甘蔗行业协会 Unica 周二称，因降雨暂时减弱，10月下半月巴西中南部糖产量较上半月跳增26%，至245万吨。但因阵雨导致甘蔗压榨进度放缓，10月下半月巴西中南部糖产量仍较上年同期减少3.5%。巴西中南部甘蔗压榨量累计已达5.10亿吨。10月下半月甘蔗压榨量为3878万吨，较上半月增加24%，较上年同期增加7%。

美国农业部(USDA)周五将2013/14年度糖库存预估上调至40年高位，加剧了对国内供应过剩的担忧。

3. 本周国内现货稳中有跌，购销清淡

由于本周后期国际糖价回落，导致国内产区糖价出现小幅回落行情，华东销区除宁波、山东报价维持，其他地方报价回落20-50元，其他地方都维持报价，本周五上海报价5600元/吨。

本周华北销区食糖价格在持稳的基础上出现下跌，周跌幅最高达到120元/吨，售价在5580-5700元/吨左右。本周以来，华北销区食糖到货量不多，库存也显得较为薄弱，目前基本以随进随销为主。价格下跌，市场采购也较为谨慎。

本周华中销区食糖价格呈现下跌的趋势，周跌幅在20-50元/吨之间不等。长沙食糖价格调低20元/吨至5680-5720元/吨。

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
5165	5072	5125	5166	5067	-86 (-1.67%)	124万	34.1万

2. 中短线趋势分析

上周末收盘失守5至20日均线粘合区域奠定走弱基础，本周前四个交易日多空区间整理，周三、周四两个交易日阳线抵抗弱于本周前两个交易日阴线下跌，10日均线形成短期阻力，ICE原糖加速下跌冲破60日线对郑糖形成拖累，5月合约周五以单日跌幅达1.5%的大阴线下挫，跌破10月末阶段低点支撑，最新价到达60日均线。

两周前的周度策略报告中预测1月合约下跌阶段目标位在9月下旬低点5050附近，本周五大阴线下挫也破坏了5月合约反弹下轨道支撑，为7月中旬启动日线反弹以来首次，且11月5号日线波峰低于10月21日波峰，破坏了波峰连续攀升的上涨中级趋势，5月合约下跌第一目标区间预计为4970-5000。

图1 1405 合约跌穿反弹下轨道支撑



三、结论与建议

1. 分析结论

主产区广西至本周开榨产能已占总设计产能的 12.3%，糖协最新报告预估 13/14 榨季产量维持在 1350 万吨，周内现货报价稳中略跌，购销清淡。国际方面，USD 将 2013/14 年度国内糖库存预估上调至 40 年高位，加剧了对国内供应过剩的担忧，ICE 原糖跌势击穿 60 日线而中止跌势，考验 8 月中旬及 9 月中旬波峰支撑。

郑糖本周前 4 个交易日多空区间对峙，最终空头占据短线优势，周五大阴线下破日线反弹下轨道，到达 60 日长期均线支撑处，5 月主力下跌指向 5000 整数大关，短线弱势。

2. 投资建议

周线及以上周期中线获利多单市价止盈，关注 60 日均线支撑；前期先导空单轻仓位持有。

周内短线以 5100 为参考止损位逢高短空。

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