

## 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. 收储调控或迎来历史性转折

日前，中国财政部部长楼继伟提出，要完善农产品价格和市场调控机制，推动最低收购价格和临时收储政策向“价补分离”转变，组织开展大豆、棉花目标价格补贴试点。

2012/13榨季收储量180万吨，占总产量的13.77%，净收储量163.55万吨，占总产量的12.51%，收储量占总产量的比例在2007年以来处于最高水平。

统计2012年12月下旬至2013年5月份的3次收储对收储前后一周的价格影响非常显著，期货价格向收储成交价格的靠拢很迅速，收储价格对期货价格的冲击作用平均在一周左右的交易时间之后消退。放宽至月线周期分析，收储对当月期货收盘价的影响并不明显，收储的短线冲击作用未扩散至月线以上级别，因此收储并未改变糖价的中长线运行趋势。

表1 2012/13榨季国储调控统计（单位：万吨；元/吨）

日期	计划收/抛储量	实际成交量	最高价	最低价	均价
12.12.27	80	80	6100	6100	6100
13.1.22	70	70	6100	6100	6100
13.1.26	30（抛）	16.55	5640	5430	5441.9
13.5.24	30	30	6100	6100	6100
合计	净收 180	净收 163.55	--	--	--

数据来源：新纪元期货

我国储备糖制度建立于1991年，制度规定国家储备糖的主要来源是通过国内收储和中古政府间贸易从古巴进口的原糖。国家储备糖的政策目标主要有两个：一是以合理的价格保障食糖的有效供给；二是保护我国食糖企业和农民的利益，确保整个食糖产业的可持续发展。

从以往的经验来看，国储糖政策的出台和实施，在我国整个食糖产业的稳定和发展方面发挥了非常重要的作用。不过，近几年来，国储糖从政策实施到切实产生效果之间有一定的时间差，造成其稳定市场、平衡产销的效果不能立竿见影。因此发改委表态部分农产品的收储调控或将向“直补”转变。

## 2. 生产进度及产销率统计

2014年1月1日桂林五洲制糖有限公司顺利开榨。这样截至1月3日不完全统计，广西已有101家糖厂开榨，较上一榨季同期减少1家，开榨糖厂总数占本榨季全区计划开榨糖厂总数的99%，广西已经进入全面开榨阶段。开榨糖厂日榨产能达到669000吨/日，较上一榨季同期增多2000吨/日。

云南本榨季食糖生产已于2013年11月20日开始（上榨季12月12日开始）截至2013年12月31日已开榨糖厂22家。入榨甘蔗81.19万吨，同比增加21.16万吨；产糖8.43万吨，同比增加2.03万吨；出糖率10.39%，同比减少0.28%；销糖4.85万吨，同比增加3.58万吨；产销率57.48%，同比增加37.64%。昆明糖价4900--4850元/吨（上榨季同期5650--5630元/吨）。

海南省2013/14年榨季，原来的估产蔗量是450万吨，由于“海燕”强台风造成一定的损失，重新估产的蔗量为430.36万吨，比原来的估产量约减少20万吨。本榨季至2013年12月底止，海南全省已榨蔗量69.06万吨，同比80.48万吨减少11.42万吨；尚存蔗量361.29万吨，同比361.26万吨增加0.03万吨；已产糖6.89万吨，同比8.46万吨减少1.57万吨（不含在制品），产糖率9.98%，同比10.51%下降0.53%；已销售食糖0.73万吨，同比5.01万吨减少4.28万吨；产销率10.54%，同比59.22%下降48.68%；库存食糖6.16万吨，同比3.45万吨增加2.71万吨。本期含税售价4600-5027元/吨之间，同比下降900元/吨以上。

### 3. 糖市其他要闻

(1) 印度政府高级官员表示，预计最快本周该国政府将宣布为糖厂提供税收减免措施。Kamal Jain Trading Services 的分析师称，“如果政府给予糖厂某种程度的金融支持，印度糖厂就可以折价出售原糖或降价签订出口协议。”现在问题的关键是印度官方是否还会进一步出台鼓励糖厂参与国际市场竞争。

(2) 2013/14年度开榨仅24天泰国甘蔗入榨量已达1,000万吨，生产进度不断加快，2012/13年度同等产量生产时间花费了33天，而2011/12年度则花费了32天。不过由于糖厂开榨时间推迟10天左右，从开榨至12月19日泰国累计入榨甘蔗1,104万吨，低于上一年度同期的1,207万吨。

## 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
4860	4762	4805	4870	4753	-95 (-1.96)	111.3 万	60.7 万

### 2. 中短线趋势分析

本周四个交易日被元旦假日划分为岁末年首两段，但跌势经年不息，周二跌破自12月上旬酝酿横盘的低位震荡下边界，技术破位伴随成交放量，助长空士气，周五续跌低点逼近2013年7月17日年内低点，上述低点支撑已经形同虚设。

广西当前已经开足马力生产，国际方面，泰国、印度等主产国新糖上市压力渐增，当前国内外糖市压力大于支撑，郑糖主力合约虽续跌至成本价，但短期无企稳迹象，仍存下跌空间。

图1 郑糖主力破位续跌



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

跨年交易周郑糖被空头氛围笼罩，跌势跨年发展，下破 12 月 13 日以来试探构筑的低位整理区间下边界支撑，技术破位助长空单士气，跌势已考验至 2013 年年度低点，且上述支撑已经形同虚设。短期以新糖上市供应量加大为代表的压力渐增，现货糖价一跌再跌，郑糖短期技术空势无企稳迹象，短线将续跌，短线技术支撑不明确，空单仍有持有价值。

#### 2. 投资建议

周线及以上周期空单于 10 日压力通道之下中等仓位持有待获利扩大，4800 之下暂不追加仓位。

周内短线以不留隔夜仓的短空交易为主，警惕超跌反弹。

#### 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）

### 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）