

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. 12月进口保持高增速

据中国海关统计机构1月21日提供的数据显示, 2013年12月份中国进口食糖434,672吨, 同比2012年12月份增长61.97%。

2013年年1-12月份我国累计进口食糖454.59万吨, 同比上年增长21.31%。2013年我国进口糖数量高达454万吨, 创历史新高, 是2009年的4倍之多。

中国12月份食糖出口食糖4,357吨, 平均出口价格为834美元/吨, 2013年1-12月份我国累计出口食糖47,771吨, 同比上年增长1.33%。从历年我国食糖出口数据来看, 我国食糖出口呈下降之势, 最近两年持稳4.7万吨左右。

表1 我国食糖进出口月度统计(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	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	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	360,138	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	6,194	336,995	3,042	339,658	3,318	709,873	3,927
11月	34,802	5576	23,034	11,110	418,392	4,294	127,738	3,188	475,714	3,414
12月	20,320	5,929	124,988	5,413	494,549	3,989	268,362	3,705	434,672	4,357
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	374.7万吨	4.71万吨	454.6万吨	4.78万吨

数据来源：中国海关

由于国际糖价止跌震荡整理，2013年12月份我国食糖平均进口价格为428.15美元/吨，与上月的平均进口价格基本相当（上月为428.84美元/吨）。

2. 国际供应形势变动

Bloomberg 消息，澳新银行在一份报告中称，全球2014年糖库存预期将连续第四年增加，可能达到相当于23周供应量的水准，2010年为17周。2014年糖价预期在每磅14.5-18美分之间。麦格理银行日前表示，第二季度原糖价格或跌至14.9美分/磅，不过第四季度或将反弹至18.5美分/磅，糖价反弹的原因在于市场将转向平衡，略有短缺，印度2014/15年度甘蔗种植面积或减少。

印度糖厂协会（ISMA）发布的数据显示，虽然相比截至12月底糖产量同比下降29%而言，目前印度食糖生产进度有所加快，但2013/14年度（10月至翌年9月）截至1月15日印度糖产量仍然同比下滑21%，至855万吨。

泰国甘蔗和糖协会办公室（OCSB）本周四公布的数据显示，2013/14年度泰国糖产量达412万吨，较上年度同期增加55%。

行业组织 Conadesuca 周四在其网站上的一份声明中提及本年度最初16周的产出时表示，截至1月18日墨西哥13/14年度糖产量为129万吨，过去五年同期平均值为128万吨。

俄罗斯食糖工业协会周五公布的数据显示，截至1月17日，俄罗斯的甜菜榨糖量为432万吨，去年同期为489万吨；目前仅17家精炼厂在加工新收割的甜菜，去年同期为41家。截至目前，糖厂已收到347万吨甜菜，远低于去年同期的4039.4万吨，已经加工甜菜336万吨，去年同期为384万吨。预计2013年俄罗斯甜菜糖产量为400万吨，较上年同比下滑15.85%，较2011年产出减少20.5%。

3. 糖市其他要闻

（1）中央一号文件发布，连续第13年聚焦三农。文件提出，2014年，启动东北和内蒙古大豆、新疆棉花目标价格补贴试点，探索粮食、生猪等农

产品目标价格保险试点，开展粮食生产规模经营主体营销贷款试点。继续执行稻谷、小麦最低收购价政策和玉米、油菜籽、食糖临时收储政策。

食糖临时收储政策将延续，同时中国糖业协会理事长贾志忍在2013年年度工作总结和2014工作安排会议上提出，2013/14年制糖期的具体工作方案是“两让、两减、两帮”。政府帮助方面，今年国家已经研究确定了300万吨的短期工业储备计划。

(2) 云南省13/14榨季截至1月20日全省开榨糖厂55间，入榨甘蔗329.28万吨，同比增加84.07万吨；产糖35.1万吨，同比增加7.26万吨；出糖率10.66%，同比下降0.7个百分点。产酒精2.08万吨。截至1月20日，云南累计销糖14.39万吨，同比减少1.46万吨；产销率41%，同比减少15.95%；昆明糖价4500元/吨，上榨季同期5530元/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
4460	4479	4485	4526	4450	-5 (-0.11%)	166.5万	74万

2. 中短线趋势分析

本周一主力合约以上行吞没阳线对上周的跳空下跌进行抵抗，成交量配合得力，奠定周内主基调，随后几个交易日交投重心虽然出现小幅度下移动，但成功限制在周一中阳线低点以上，成交量逐日回落，目前已经萎缩至30万手以下低位地量，初步出现抗跌试探筑底排列的迹象。

自1月6日跌破2013年低点以来，5月合约累计下跌已近300点，跌破本榨季生产成本价，西南主产区糖厂现货报价在4400-4500区间出现挺价意向。

跌至当前价位已具备企稳回升的必要条件，但主力净空持仓结构及技术形态仍然没有对企稳回升形成支持，预计郑糖在春节前的最后一段交易时间内将延续低位弱势震荡，以时间换空间赢得技术形态企稳基础及空头的大量平仓离场，从而完成日线周期的企稳反弹。

图1 郑糖主力低位滞跌横盘



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

12 月进口数据保持高速增长又给了弱势下跌的食糖市场一记打击，但从本周主力合约的表现进行分析，期货价格在跌至本榨季生产成本以下价位时已经初步体现出滞跌特征，在 4450-4500 区间缩量横盘，多空持仓对峙，短线交投兴致下降，以时间换空间利于多头反击，预计春节前一段时间双方做出重要仓位调整的概率均很小，盘面将延续低位窄幅区间横盘的现状。

2. 投资建议

获利中线空单可逢低减持仓位至 1/3 以下，剩余仓位设定 4600 为保护性止盈位置，谨慎持有。

节前短线操作发挥空间已不大，4530 之下震荡偏空操作。

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