

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1月底产销数据偏低

据中糖协简报，2013/14年制糖期已进入生产旺季（甜菜糖厂已全部停榨）。截至2014年1月底，本制糖期全国已累计产糖652.04万吨（上制糖期同期产糖670.96万吨），比上制糖期同期少产糖18.92万吨，其中，产甘蔗糖577.41万吨（上制糖期同期产甘蔗糖576.28万吨）；产甜菜糖74.63万吨（上制糖期同期产甜菜糖94.68万吨）。

截至2014年1月底，本制糖期全国累计销售食糖273.24万吨（上制糖期同期销售食糖364.03万吨），累计销糖率41.91%（上制糖期同期54.26%），其中，销售甘蔗糖239.84万吨（上制糖期同期318.55万吨），销糖率41.54%（上制糖期同期55.28%）；销售甜菜糖33.4万吨（上制糖期同期45.48万吨），销糖率44.75%（上制糖期同期48.04%）。

表1 本榨季截至1月底全国产销进度（单位：万吨；%）

省 区	预计产糖量	截至2014年1月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1350	652.04	273.24	41.91	
甘蔗糖小计	1277	577.41	239.84	41.54	
广 东	135	69.93	35.3	50.48	已全部开榨
其中：湛江	120	62.55	32.18	51.45	已全部开榨
广 西	830	430	177	41.16	已全部开榨

云 南	250	53	20.3	38.30	已开榨 64 家
海 南	50	19.01	4.78	25.14	已全部开榨
福 建	1	0	0	0.00	
四 川	5	1.66	1.66	100.00	已全部开榨
湖 南	2	1.52	0.8	52.63	已全部开榨
其 他	5	2.29	0	0.00	已全部开榨
甜菜糖小计	73	74.63	33.4	44.75	
黑 龙 江	3	2.99	1.63	54.52	已全部收榨
新 疆	40	44.91	17.3	38.52	已全部收榨
内 蒙 古	18	17	9.5	55.88	已全部收榨
河 北	6	5.63	2.37	42.10	已全部收榨
其 他	6	4.1	2.6	63.41	已全部收榨

数据来源：中国糖业协会

中国糖业协会对全国重点制糖企业（集团）报送的数据统计：成品白糖累计平均销售价格4986.45元/吨（上制糖期同期为5723.77元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格5329.67元/吨（上制糖期同期为5898.37元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格4957.92元/吨（上制糖期同期为5709.1元/吨）。

2. 进口糖价跌破 4000 元

据国家发改委信息，1月份国内进口加工成品糖平均成本3769元/吨，比广东销区糖价低1099元/吨，价差比上月缩小119元/吨。与1月份南宁市场糖价价差扩大至926元/吨，仍徘徊在千元大关附近。同比2013年12月份数据，12月份我国进口加工成品糖平均成本4010元/吨，比广东销区糖价低1218元/吨，价差比上月缩小112元/吨。

1月份主产区南宁市场食糖平均价格4695元/吨，环比下跌375元/吨，跌幅7.4%；主销区廊坊市场月均糖价4902元/吨，环比下跌475元/吨，跌幅8.8%。郑州期货3月合约月平均价格4630元/吨，环比下跌325元/吨，跌幅

6.6%。

3. 糖市其他要闻

(1) 印度一政府官员称，将实施原糖出口补贴政策，通过刺激出口来缓解国内供应过剩困局。内阁批准在2、3两月对原糖出口提供每吨3,333卢布(54美元)的补贴，并将在4月重新审核。补贴规模较印度食品部此前建议的每吨2,000卢布高出了67%。这位官员还说，未来两年印度将向400万吨原糖出口业务进行补贴。

该协会亦表示，本榨季印度糖产量或在2,500万吨，上一年度为2,510万吨。消费量预计为2,300-2,350万吨之间。该协会还预测，若印度无法出口任何原糖，2013/14榨季底的库存将激增至1,000万吨。

(2) 巴西蔗产联盟(Unica)在其网站上报告称，1月下半月巴西中南部地区糖产量为0.2万吨，高于去年同期的0.1万吨。

一家商品分析机构发布的报告称，预计2013/14榨季泰国糖产量将达1150万吨，创历史新高。此前泰国甘蔗及糖协会办公室(OCSB)称，由于良好的降雨及甘蔗转换播种帮助提高产量，泰国2013/14年度产糖量预计将创纪录高位，达到1100万吨。2012/13年度泰国糖产量为1002万吨。此前OCSB总干事称，泰国将留出250万吨糖用于国内消费，其余约850万吨糖将对外出口。

(3) 日前美国政府机构表示，估计于2014年9月结束的2013/14年度美国期末食糖库存量将从1月份预计的188.1万短吨减少到182.5万短吨，2012/13年度美国期末库存量为215.7万短吨。

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
4461	4563	4535	4592	4460	79 (1.76%)	176.9万	56.4万

2. 中短线趋势分析

郑糖主力合约上周五跳空高开为新年交易提振士气，本周5个交易日虽然两度报收十字星线，但交投范围始终限定在上述跳空缺口之上，经过一周的累计，日线沿5日线形成反弹通道，超跌反弹扩大至日线周期。

当前反弹已经初步突破1月上旬低位整理小平台区域的牵制，短线压力位于4570-4630区域，此区域得失是反弹能否向反转深入的关键压力位。

图1 郑糖主力启动日线级别超跌反弹



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

国际方面，印度政府对出口糖提供补贴，抵消美国农业部调降其库存带来的利好，美糖维持低位徘徊。

经过本周一周的积累，郑糖主力合约背离外盘弱势，超跌反弹深化至日线周期，上周五高开跳空缺口区域成为短线技术支撑，且周四出现了多头主力净增仓的情况，利于反弹延续。

2. 投资建议

中线：建议中线空单设定 4630 作为保护性止盈位。站稳 4600 试探入少量多单。

短线：新年以来的短多头寸可依托 5 日线持有，风险偏好者可浮盈加码。

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

