

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2月底产销率同比回落

据中国糖业协会消息，截至2014年2月底，本制糖期全国已累计产糖922.19万吨（上制糖期同期产糖916万吨），其中，产甘蔗糖847.56万吨（上制糖期同期产甘蔗糖815.15万吨）；产甜菜糖74.63万吨（上制糖期同期产甜菜糖100.85万吨）。

截至2014年2月底，本制糖期全国累计销售食糖374.66万吨（上制糖期同期销售食糖458.77万吨），累计销糖率40.63%（上制糖期同期50.08%），其中，销售甘蔗糖338.91万吨（上制糖期同期408.97万吨），销糖率39.99%（上制糖期同期为50.17%）；销售甜菜糖35.75万吨（上制糖期同期49.8万吨），销糖率47.9%（上制糖期同期为49.38%）。

表1 2013/14榨季截至2月底产销进度（单位：万吨；%）

省 区	截至2014年2月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	922.19	374.66	40.63	
甘蔗糖小计	847.56	338.91	39.99	
广 东	95.13	52.57	55.26	已全部开榨
其中：湛江	82.86	46.16	55.71	已全部开榨
广 西	612	245	40.03	已全部开榨
云 南	104.06	32.22	30.96	已全部开榨

海 南	29.32	5.78	19.71	已有 1 家收榨
福 建	0.32	0.25	78.13	已全部开榨
四 川	2.15	2.04	94.88	已全部开榨
湖 南	1.52	1.05	69.08	已全部收榨
其 他	3.06	0	0.00	已全部开榨
甜菜糖小计	74.63	35.75	47.90	
黑 龙 江	2.99	2.85	95.32	已全部收榨
新 疆	44.91	17.41	38.77	已全部收榨
内 蒙 古	17	10	58.82	已全部收榨
河 北	5.63	2.59	46.00	已全部收榨
其 他	4.1	2.9	70.73	已全部收榨

数据来源：中国糖业协会

本制糖期截至2014年2月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料6645.22万吨，累计产糖量为789.74万吨。重点制糖企业（集团）累计销售食糖300.45万吨（上年同期为380.19万吨），累计销糖率38.04%（上年同期为50.37%）；成品白糖累计平均销售价格4888.55元/吨（上年同期为5702.03元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格5293.88元/吨（上年同期为5909.08元/吨）；甘蔗糖累计平均销售价格4861.53元/吨（上年同期为5682.41元/吨）。重点制糖企业（集团）2014年2月份销售食糖82.59万吨；成品白糖平均销售价格4689.09元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格5175.4元/吨；甘蔗糖平均销售价格4677.2元/吨。

2. 糖市其他要闻

（1）根据海关统计，2014年度截至1月底，全国进口食糖28.87万吨，其中，一般贸易24.34万吨，来料加工0.25，进料加工0.4万吨，保税监管场所进出境货物3.82万吨，特殊监管区域物流货物0.05万吨，其他0.01万吨；全国累计出口食糖0.48万吨，其中，一般贸易0.13万吨，来料加工0.11万吨，进料加工0.21万吨，特殊监管区域物流货物0.03万吨。

(2) 巴西中南部持续的干燥天气可能令甘蔗产量下降7.1%，预计该地区2014/15年度将加工5.54亿吨甘蔗，上一年度为5.96亿吨。悲观情况下，中南部甘蔗产量可能降至5.38亿吨，预计榨糖商可能将44.2%的甘蔗用于生产3200万吨糖。上一年度用于产糖的甘蔗比例为45.2%，糖产量为3430万吨。

澳大利亚农业和资源经济局（ABARE）日前表示，得益于甘蔗种植面积的增加，估计2014/15年度澳大利亚糖产量较2013/14年度将增加20万吨，有望达到440万吨。

印度糖厂协会周四称，因主产区出现大量降雨且农户将部分甘蔗转为生产粗糖，印度201/14年度糖产量预估可能较之前下降5%，至2380万吨，低于此前预估的2500万吨。

2013/14年度泰国食糖生产已逐渐接近尾声，约有70%的甘蔗已进厂加工。近几天糖厂日产糖能力已经减少到10万吨，2月中旬日产能还在12.1万吨左右。迄今为止泰国甘蔗入榨量已达8,008.4万吨，较上一年度同期的7,528.2万吨增长6.4%。

(3) 2013/14年榨季广西食糖交易会暨中国糖业协会商业流通会员座谈会于2014年3月18日在南宁召开。会上，主产糖省区将通报2013/14年榨季产销情况、2014/15年榨季的糖料种植情况及宏观调控的意见和建议；分析糖料生产及食糖产销形势。通报2013/14年制糖期工作及国家食糖宏观调控管理和政策；对新制糖期食糖宏观调控的意见和建议。

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
4651	4889	4782	4902	4648	209 (4.47%)	400万	62万

2. 中短线趋势分析

本周5个交易日3长阳夹2小阴线，周度累计涨幅高达209点，幅度4.47%，突破上周反弹次高位旗形整理区域，启动新一波段反弹。

自春节后跳空高开启动本波段涨势，累计涨幅已经达到500点，反弹已经向反转深化。周五盘间最高价达到4902，触及去年12月中下旬横盘区域，此区域是去年10月底至今年1月底跌幅的关键中继价位，也是重要反弹压力位，预计在上述价位将有横盘整理。临近全国糖会炒作期间，短线交投量能配合到位，强势具备惯性延续的条件。

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

截至2月底产销数据及截至1月底进口数据公布，产销率同比降幅明显，平均售价也有800元/吨以上的下降，上述数据利空未对盘面形成实质性利空冲击，周一抵抗性中阳线在日线反弹支撑通道线附近阻止跌势深入，随后短暂蓄势，周四、周五接力上涨摆脱整理区域，启动新一波段涨势，并上试4900-4930关键压力区间。

进入广西糖会前的炒作期间，短线交投量能上到一个新的台阶，支撑短线强势惯性延续，预计反弹将持续至糖会召开前后。

2. 投资建议

中线：主力合约中线多单中等仓位持有，注意4930附近压力区间表现决定仓位增减。

短线：糖会之前维持短多思路，4900之上追进多单注意风险。

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