

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. 最新产销进度

(1) 国内

据云南糖网讯，截至3月底我国食糖主产区产销情况如下：

广西：截至2014年3月底，广西累计入榨蔗6635万吨，同比增加320万吨；产糖802万吨，同比增加65.1万吨；产糖率12.09%，同比增0.42%；已销糖311万吨，同比减少60.2万吨；产销率38.74%，同比下降11.66%；平均食糖销售价格4850元/吨，同比下降777元/吨。其中3月份广西单月产糖189.6万吨，同比增加28.5万吨；销糖66万吨，同比减少20.5万吨。

云南：截至3月31日云南省入榨甘蔗1485万吨，累计产糖173.69万吨（去年同期产糖168.13万吨），同比增5.56万吨，出糖率11.69%（去年同期出糖率12.49%），已销糖48.16万吨（去年同期销糖59.88万吨），销糖率27.73%（去年同期销糖率35.62%），同比低7.89%。截至3月31日云南已有9家糖厂收榨。

广东：截至2014年3月底广东省累计入榨甘蔗1222.21万吨，产糖120.62万吨（上年同期产糖117.83万吨），已销糖63.43万吨（上年同期已销糖92.76万吨），工业库存53.59万吨，产销率52.58%（上年同期产销率78.72%），同比上年降低26.14%。其中湛江入榨甘蔗1082.18万吨，产糖106.27万吨，已销糖54.86万吨，工业库存47.81万吨。

海南：海南省2013/14年蔗糖榨季至2014年3月31日止已榨甘蔗量351.40

万吨，同比387.78万吨减少36.38万吨，尚存蔗量14.71万吨；产糖41.17万吨，同比44.24万吨少产3.07万吨；混合产糖率11.72%，同比11.41%提高0.31%；一级品率70.76%，同比78.64%下降7.88%；已售糖12.94万吨，同比18.12万吨减少5.18万吨；产销率31.43%，同比40.96%减少9.53%；已产库存食糖28.23万吨，同比26.12万吨增加2.11万吨。海南省已有14家糖厂收榨，尚有昌江、东方和合水三家糖厂在生产，预计最后一家糖厂昌江糖厂要到本月下旬才收榨。

新疆：2013/14榨季新疆累计产糖44.91万吨，同比减少9.75万吨；截至3月底累计销糖18.09万吨，同比减少10.67万吨；产销率40.28%，同比下降12.21个百分点；工业库存27.44万吨，同比增加1.41万吨。其中3月份单月销糖量仅为0.68万吨，同比减少6.67万吨。

(2) 国际

综合外电报道3月19日消息，印度制糖企业协会本周二称，截至3月15日印度共有428家糖厂开榨，生产食糖1940万吨，低于上年同期的2110万吨，同比减少8%。该协会表示，印度食糖主产区马哈拉施特拉邦糖产量为640万吨，去年同期为720万吨。北方邦糖产量为507万吨，上年同期为590万吨。该协会称，截至2月28日，印度累计出口了60万吨原糖和52万吨白糖。

据泰国蔗糖协会办公室 OCSB 周四称，本榨季的前129天，泰国糖产量跳到至1080万吨，高于去年同期的910万吨。据 OCSB 公布的数据显示，甘蔗收割量也触及1.008亿吨的历史高位。

2. 糖市其他要闻

(1) 巴西外贸部发布的数据显示，3月份巴西出口糖155.6万吨，低于2月份的180.1万吨，较2013年同期的194.3万吨下降20%左右。其中原糖出口量从2013年同期的151万吨减至114万吨；白糖出口量从43.31万吨减至41.62万吨。

在3月21日举行的 WTO 农业委员大会上，印度食糖出口补贴受到 WTO 成员的指责，这也是印度近期受到 WTO 成员指责的第二项农产品补贴。

(2) 印尼农业部季节性农作物主管周二在邮件中称，印尼2014年白糖

产量或触及293万吨。最新预估值高于去年12月份预测的260万-270万吨。

(3) 巴西当地作物分析机构 Archer Consulting 表示，因甘蔗种植带干旱持续，本榨季该国糖和乙醇产量预计将下滑，这是最新一家下调巴西这一全球头号产糖国产出前景的机构。该机构总裁称，巴西中南部主产区将收获5.755亿吨甘蔗，低于一个月前预估的5.770亿吨。巴西中南部糖和乙醇产量目前预计分别为3,280万吨和246.7亿公升，低于之前预估的3,300万吨和260亿公升。上榨季中南部糖及乙醇产量分别为3,430万吨和255亿公升。

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
4883	4789	4832	4962	4747	-110 (-2.25%)	443 万	60.9 万

2. 中短线趋势分析

本周是清明节前交易周，郑糖行情关键词是冲高回落，周跌幅110点或2.25%，周线交投重心位于5周均线处，周内支撑位于10周均线附近，周K线实体长度约为上周大阳线长度的1/2。

本周二上冲前高4916并刷新反弹高点至4962，但4900之上阶段抛压沉重，次日即震荡回落，随后弱势震荡，5日均线见阶段顶部，最新交投重心4800接近4916前波峰至4598前波谷1/2平分线附近，多空主力短线交投热情大幅下降，多空持仓对峙，在上述价位酝酿构筑短期均衡。

清明节后将迎来传统消费淡季，9月合约价格在4600-4900大区间的整理过程仍将持续，预计将有试探区间下边界支撑的行情发生。

图 1 郑糖急涨告一段落



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

清明节前最后一周郑糖冲高回落，4916 前波峰之上短线抛压较重，起于上周的急促上冲行情没有成功深化为第二波段日线涨势。9 月合约连续 5 个交易日百万手以上的成交量已经削减至 50 万手左右，多空稳定持仓酝酿短期均衡，预计短期将区间震荡。清明节后利空因素将逐渐累积，预计 9 月合约将再次下探 4600-4916 大区间下边界支撑。

2. 投资建议

中线：中线获利多单逢高减持，设定 4600 为保护性止盈价位。

短线：周内短炒以 4600-4880 区间震荡思路操作。

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