

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. 14/15 榨季国内估产下调

周三公布的一项调查显示，因农户削减甘蔗种植面积及作物生长条件恶化，中国糖产量或降至四年低位。

广西糖网消息，中国2014/15榨季糖料种植面积或较上一年度减少7.2%，至2600万亩（170万公顷）。3月-5月出现的持续降雨及多云天气导致广西甘蔗生长速度放缓。每亩平均植株数下滑4.8%，植株高度下降31%，甘蔗生长情况为最近四年来最差水平。

根据对五位中国分析师的预估均值，中国2014/15榨季（始于10月1日）糖产量或约为1200万吨。中国糖业协会此前预计中国2013/14榨季糖产量为1330万吨。

美国农业部（USDA）下属的海外农业服务局本月初表示，中国糖产量料从上年的1430万吨降至1370万吨。根据USDA的数据，中国2011/12榨季糖产量为1230万吨。

进口量下滑是因经济增长放缓削减糖消费量。中国海关总署公布的数据显示，中国1-4月糖进口量较前四个月减少49%。去年中国糖进口量曾飙升至创纪录的460万吨。

2. 国际供求形势变动

(1) 巴西糖业咨询公司 Datagro 称，全球糖供应将在下一年度结束时短缺250万吨，为五年来首次出现短缺。

Datagro 的总裁称，这是受糖业投资低、天气干燥及机械化收割影响。机械化收割可能不及人工收割有效率。巴西本年度可能生产3640万吨糖，较上一年度低3%。

巴西蔗产联盟（Unica）周二称，5月份巴西中南部糖生产加速，但因糖厂仍不愿开榨，生产进度仍落后于去年同期。Unica 称，巴西中南部糖产量增加，5月前半月达到191万吨，4月末时为93.06万吨，不过5月上半月糖产量仍较去年同期低8%。同期甘蔗压榨量同比减少4%，至3880万吨；乙醇产量同比下降4.2%，至15.8亿公升。截至5月15日，累计糖产量亦较去年同期低10%，为340万吨。

(2) 印度糖业协会发布的数据显示，除泰米尔纳德邦的20家糖厂还在生产外，印度其他主要产糖邦已经全部收榨，食糖生产接近尾声。2013/14年度（10月开始）截至5月15日印度糖产量较2012/13年度的2470万吨下降3.24%，仅达2390万吨。

(3) 泰国商务部周三公布的数据显示，泰国4月份糖出口量同比减少27%，至527,615吨；当月糖出口额同比下降37%，至2.22亿美元。数据并显示，泰国1-4月糖出口量同比下滑22%，至175万吨；此间糖出口额同比减少32%，至7.49亿美元。

(4) 近日国家统计局发布了2014年1-4月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中制糖业、食品制造业以及饮料制造业的数据如下（本统计口径为年主营业务收入2000万元以上工业企业）：

成品糖：2014年4月份国内成品糖产量为103万吨（3月份为346.4万吨），同比上年4月份增长10.2%。2014年1-4月份国内成品糖产量为1085万吨，与上年同期相比增长6.5%。

食品制造业：2014年1-4月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长9%。

饮料制造业：2014年1-4月份我国饮料制造业（包含酒、饮料、精制茶）较去年同期增长7.8%，其中4月份生产软饮料1351.4万吨（3月份为1450.2万吨），较去年4月同比增长8.7%。1-4月国内累计生产软饮料4970.6万吨，同

比上年同期增长9.4%。

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
4803	4842	4810	4849	4760	43 (0.9%)	189.5万	51.6万

2. 中短线趋势分析

本周郑糖回试5月14日上涨跳空缺口进而初步企稳终止短线回撤，盘面由震荡回跌回到强势震荡。

日线排列阶段性波谷4760高于5月9日波谷4686，且处于5月14日上涨跳空缺口下边界之上，继续震荡上行趋势。当前短期内日线周期5至60日均线粘合于4800-4830的窄幅区间之内，对短期价格波动产生较强牵制作用，区间震荡将短期延续。上方4916-4962波峰压力区间是短期压力位，突破需要量能放大配合，而短期内成交热情不具备满足上述要求的条件。

图1 郑糖日线缓涨通道被破坏



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

短期盘面由日线连续回撤经本周的时间完成向企稳强势震荡的过渡，5月14日缺口成为短期多头抵抗性价位，9月合约5至60日常规均线系统粘

合于 4800-4830 的窄幅区间，牵制短期波幅，上方 4916-4962 波峰压力区间是短期重要压力位，当前完成上行突破的条件还不成熟，周线周期将维持强势震荡。

2. 投资建议

中线：9 月合约中线获利多头头寸中等以下仓位持有，新进多头资金向 1501 转移仓位。

短线：4800-4830 均线密集区域牵制短线交投，以此区间为交投重心，震荡偏多操作。



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）