

白糖



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

白糖期货策略周报

一、微观分析

1. 截至2月底全国产销进度向好

据中国糖业协会最新简报,截至2013年2月底,本制糖期全国已累计产糖916万吨(上制糖期同期产糖847.165万吨),其中,产甘蔗糖815.15万吨(上制糖期同期产甘蔗糖748.81万吨);产甜菜糖100.85万吨(上制糖期同期产甜菜糖98.355万吨)。

截至2013年2月底,本制糖期全国累计销售食糖458.77万吨(上制糖期同期销售食糖327.335万吨),累计销糖率50.08%(上制糖期同期38.64%),其中,销售甘蔗糖408.97万吨(上制糖期同期279.96万吨),销糖率50.17%(上制糖期同期为37.39%);销售甜菜糖49.8万吨(上制糖期同期47.375万吨),销糖率49.38%(上制糖期同期为48.17%)。

表1 2012/13榨季截至2月底全国产销进度(单位:万吨;%)

| 省 区 | 截至2013年2月底累计 | | | 备注 |
|-------|--------------|--------|-------|-------|
| | 产糖量 | 销糖量 | 销糖率 | |
| 全国合计 | 916 | 458.77 | 50.08 | |
| 甘蔗糖小计 | 815.15 | 408.97 | 50.17 | |
| 广 东 | 96.49 | 73.47 | 76.14 | 已全部开榨 |
| 其中:湛江 | 84.29 | 65.4 | 77.59 | 已全部开榨 |
| 广 西 | 575.8 | 284.7 | 49.44 | 已全部开榨 |
| 云 南 | 103 | 35 | 33.98 | 已全部开榨 |
| 海 南 | 30.48 | 9.93 | 32.58 | 已收榨2家 |

| | | | | |
|--------------|---------------|-------------|--------------|-----------|
| 福 建 | 1.36 | 0.61 | 44.85 | 已全部开榨 |
| 四 川 | 4.65 | 4.19 | 90.11 | 已全部收榨 |
| 湖 南 | 1.65 | 0.99 | 60.00 | 已全部收榨 |
| 其 他 | 1.72 | 0.08 | 4.65 | 已全部开榨 |
| 甜菜糖小计 | 100.85 | 49.8 | 49.38 | |
| 黑 龙 江 | 20 | 8 | 40.00 | 已有 6 家收榨 |
| 新 疆 | 54.22 | 25.9 | 47.77 | 已有 12 家收榨 |
| 内 蒙 古 | 14 | 10.5 | 75.00 | 已有 2 家收榨 |
| 河 北 | 4.73 | 1.82 | 38.48 | 已全部开榨 |
| 其 他 | 7.9 | 3.58 | 45.32 | 已全部开榨 |

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，本榨季截至 2 月底，成品白糖累计平均销售价格 5702.03 元/吨（上年同期为 6684.29 元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格 5909.08 元/吨（上年同期为 7050.05 元/吨）；甘蔗糖累计平均销售价格 5682.41 元/吨（上年同期为 6621.92 元/吨）。

2. 一季度食糖进口糖将超预期

根据海关统计，2013 年度截至 1 月底，全国累计进口食糖 24.3 万吨，其中，一般贸易 23.77 万吨，来料加工 0.18，进料加工 0.34 万吨，其他 0.01 万吨；全国累计出口食糖 0.44 万吨，其中，一般贸易 0.13 万吨，来料加工 0.11 万吨，进料加工 0.19 万吨，其他 0.01 万吨。

有国际糖市资深业内人士预估，中国一季度原糖进口或将超出贸易商预期，引发国际市场关注，业界人士认为中国的进口将有助于吸纳全球第一大产糖国——巴西食糖的过剩供应。中国原糖进口量高于两个月前的预测，巴西及中美洲港口的船只排队等待装运，2013 年一季度中国原糖进口（不包括自古巴进口糖）可能超过 50 万吨，远高于预期。

3. 生产进度及产业政策

国内方面，西南主产区已经全面步入生产旺季中后期。截至 3 月 5 日，

广西全区收榨糖厂 2 家，分别是欧亚集团犀牛角糖厂（2 月 26 日收榨）和洋浦南华集团龙州二厂（3 月 5 日收榨）。欧亚集团犀牛角糖厂 12/13 年榨季共榨蔗 11 万吨，同比上榨季 16 万吨减少 5 万吨，减幅 31%。南华集团龙二糖厂 12/13 年榨季共榨蔗 38 万吨，同比上榨季 47 万吨减少 9 万吨，减幅 19%。至本周，云南省 73 家糖厂全部开机榨糖。截至 2 月底，我省入榨甘蔗 844.26 万吨，共生产食糖 103 万吨，共生产酒精 3.5 万吨。平均出糖率 12.20%，与上榨季同期比上升 0.33%。

国际方面，印度糖厂协会（ISMA）表示，印度从去年 10 月 1 日到今年 2 月 28 日累计产糖 1880 万吨，同比减少 6 万吨。头号产区马邦产糖 653 万吨，略高于上年同期的 650 万吨；第二大产区北方邦由于天气寒冷，糖产量下滑至 500 万吨，上年同期为 530 万吨。

中国商务部官员本周表态将加大对糖业的扶持力度，最近可能兑现的即收储政策方面的调整，关注后续落实情况。

巴西政府部门人士称，巴西计划免除甘蔗乙醇当前零售价格 2-3% 的税收，这一减免措施将改善糖厂的利润，使巴西更多的甘蔗用于生产乙醇，甘蔗乙醇产量的增加有助于消耗全球食糖供应过剩数量，无形中提振了糖价。

二、波动分析

1. 一周市场综述

表 1 1309 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 |
|------|------|------|------|------|----------------|---------|------|
| 5415 | 5426 | 5407 | 5450 | 5363 | -2 (-0.04%) | 312.6 万 | 60 万 |

数据来源：文华财经

2. 中短线趋势分析

本周郑糖震荡重心始终未能脱离 5 至 20 日均线粘合区域，震荡交投中轴线位于 5405 附近，同时，60 日均线构成重要短期压力，下图所示三角形整理下边线提供了持续短期支撑，震荡区域收窄而迟迟不见突破迹象，量能配合中规中矩，不符合三角形整理突破点的量能特征。

图 1 郑糖 1309 低位三角形整理临近尾声



资料来源：文华财经

本周多空主力于价格逼近三角形整理边界时逆日内运行趋势增仓特征突出，多空交替回应，拉锯战难解难分。中长线看，目前空头主力仍然保有惯有持仓优势。60日线至5485重要压力位构成短期内很难攻破的技术压力区间，随着消费淡季等利空因素累积，三角形整理形态临近面临方向选择的时间窗口，选择向下的概率越来越大。

三、结论与建议

1. 分析结论

郑糖主力合约一周交易时间围绕5至20日均线密集区震荡交投，周波幅90点左右，周K线在5周均线附近报收阳线十字星，量能配合平稳，震荡市特征明显。本周公布截至2月底重要产销数据，全国产销同比上榨季仍向好，但从局部看，开机较早的甜菜糖产区产销率已经开始下滑，消费淡季正逐步渗透，利空因素逐步加码。

技术形态方面，当前三角形整理上边界有60日均线压力、三角形整理形态上边线压力、前期两次试攻不破的5485压力等多重压力位密集排列，而下方支撑较薄弱，震荡临近面临方向选择的时间窗口，后市倾向于下破。

2. 投资建议

短多头寸逢高平仓。

若再次遇阻5450-5485区间，可试探布置中线空单，待下破5300前低后加码跟进。

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）