

## 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3月底全国保持产销两旺

据中国糖业协会最新简报,截至2013年3月底,本制糖期全国已累计产糖1186.55万吨(上制糖期同期产糖1074.545万吨),其中,产甘蔗糖1078.26万吨(上制糖期同期产甘蔗糖974.22万吨);产甜菜糖108.29万吨(上制糖期同期产甜菜糖100.325万吨)。同期全国累计销售食糖603.68万吨(上制糖期同期销售食糖465.06万吨),累计销糖率50.88%(上制糖期同期43.28%),其中,销售甘蔗糖547.72万吨(上制糖期同期411.7万吨),销糖率50.8%(上制糖期同期为42.26%),销售甜菜糖55.96万吨(上制糖期同期53.36万吨),销糖率51.68%(上制糖期同期为53.19%)

表1 2012/13年制糖期全国食糖产销进度(单位:万吨、%)

省 区	截至2013年3月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1186.55	603.68	50.88	
甘蔗糖小计	1078.26	547.72	50.80	
广 东	117.83	92.76	78.72	已有25家收榨
其中: 湛 江	102.62	81.74	79.65	已有17家收榨
广 西	736.9	371.2	50.37	已有46家收榨
云 南	168.12	59.88	35.62	已有8家收榨
海 南	44.24	18.12	40.96	已有6家收榨

福 建	1.62	0.75	46.30	已全部收榨
四 川	5.48	3.52	64.23	已全部收榨
湖 南	1.65	1.4	84.85	已全部收榨
其 他	2.42	0.09	3.72	已全部开榨
<b>甜菜糖小计</b>	<b>108.29</b>	<b>55.96</b>	<b>51.68</b>	
黑 龙 江	23.63	9.8	41.47	已全部收榨
新 疆	54.79	28.76	52.49	已全部收榨
内 蒙 古	16	10.8	67.50	已全部收榨
河 北	5.97	2.5	41.88	已全部收榨
其 他	7.9	4.1	51.90	已全部收榨

数据来源：中国糖业协会

就上述产销数据分析，截至3月末全国仍保持产销两旺的局面，产销率同比提高7.8%。需要提醒投资者注意的是销售统计中包含150万吨的

截至目前广西已有74家糖厂收榨（其中：崇左16家，来宾14家，钦州9家，南宁8家，柳州7家，河池7家，北海4家，贵港3家，玉林3家，防城港1家，桂林1家，梧州1家），收榨糖厂占全区糖厂总数的71.8%，收榨糖厂日榨产能为50.3万吨/日，约占全区总产能的74.7%。

## 2. 本周糖市要闻

（1）海关总署10日发布数据显示，3月份我国出口糖5364吨，同比增长36.6%；环比增加2643吨。一季度累计出口糖12461吨，同比增长6.5%。食糖出口价格为836.32美元/吨，较2月份下降33.22美元/吨；一季度食糖平均出口价格为852.58美元/吨。

根据海关统计，2013年度截至2月底，全国累计进口食糖32.36万吨，全国累计出口食糖0.71万吨。

（2）道琼斯消息 泰国甘蔗和糖协会办公室（OCSB）表示，泰国2012/13榨季下周将结束，糖产量或为970万吨。因国内需求有所增加，泰国计划留出250万吨糖用于国内消费，而不是此前宣布的230万吨。

Marex Spectron 预计墨西哥糖产量将接近640万吨，较之前预估至少高

40 万吨。

巴西国家商品供应公司在其首份预估报告中表示，巴西 2013/14 年度糖产量或跳增至纪录高位水平。巴西中南部糖产量预计将跳增 15%，至 3920 万吨，高于 2012/13 年度的 3420 万吨。

(3) 摩根士丹利将 2012/13 年度全球糖市供应过剩预估调升 31%，至 1250 万吨，该行 4 月 1 日预计的供应过剩量为 960 万吨。摩根士丹利预计印度糖产量为 2630 万吨，高于 4 月 1 日预计的 2570 万吨；俄罗斯糖产量或为 520 万吨，高于此前预计的 500 万吨；中国糖产量预计为 1370 万吨，上次预估为 1330 万吨。

(4) 尽管预计自邻国墨西哥的糖进口量或增加，但因预计国内产量下滑，美国农业部 (USDA) 在月度供需报告中下调美国 2012/13 年度国内糖产量至 898 万吨，低于 3 月预估的 916 万吨的纪录高位。报告显示，美国 2012/13 年度的糖库存使用比预估为 18.0%，低于上月预估的 20.0%，而 2011/12 年度库存使用比为 17.2%。

(5) 云南省定于 2013 年 4 月 19-21 日在昆明市召开 “2013 年中国(昆明)糖业经济发展论坛暨食糖形势分析会议”。本榨季榨糖接近尾声，全国食糖产量、糖料种植形势基本明朗。最为具有广泛影响力的糖业界例行会议，本次糖会将对本榨季产量有一个基本明确的界定，同时也标志着行业即将步入纯销期，关注焦点向销售方面转移。

## 二、波动分析

### 1. 一周成交统计

表 2 郑糖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
5340	5360	5363	5419	5331	-20 (-0.3%)	275.4 万	64.4 万

### 2. 中短线趋势分析

本周郑糖行情先扬后抑，起于产销数据向好及收储传言朦胧利好的炒作速来速去，周二至周四连续三个交易日遇阻 5400 之上压力，多空主力增减仓力量对比在 5400 之上发生了利空转向，周五即承压回落，前期震荡轴心成为阶段性压力位，预示短期整理区间重心下台阶。

图 1 郑糖新的短期均衡区间下移



上周后半周两次试探下破 5300 前低压力，抵抗性反弹仅持续不到一周交易时间，向上测试 5400 连续失利，新的短线均衡区间倾向于形成在 5300-5400 区间，而随着多头主力屡屡加码，下破风险也逐步加大。

### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

清明节前当周连续两次试探下破 5300 前低压力，随后多头抵抗性反弹因公逢截至 3 月底产销数据提振而持续近一周交易时间，但向上测试 5400 连续三次受阻，反弹告一段落，前期整理区间轴心 5400 转变成短期重要阻力位，预示着新的短期均衡区间将形成于 5400-5300 区间。

4 月份是郑糖上市以来历史数据统计中最具有下跌动能的月份，随着消费转淡等利空因素累积，多头主力也在逐步加码，后市下破风险逐步加大。

#### 2. 投资建议

5405 之下持有 9 月合约周线及以上周期中线空单，建议动态调整仓位至 40%左右。

周内于 5286-5400 区间震荡偏空操作。

### 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

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）