

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. 各主产区产销数据向好

截至4月30日，广西全区累计榨蔗6686万吨，同比增加922万吨；产糖783.6万吨，同比增加89.4万吨；产糖率11.72%，同比下降0.32个百分点；销糖486.5万吨，同比增加133.5万吨；产销率62.1%，同比提高11.25个百分点；库存297.1万吨，同比减少44.1万吨。其中4月份单月产糖46.7万吨，同比增加18.2万吨；销糖115.3万吨，同比增加41.2万吨。

云南省12/13年榨季至4月30日，全省累计入榨甘蔗1696.44万吨，同比增加125.97万吨；产糖215.63万吨，同比增加19.2万吨；出糖率12.71%，同比增加0.2%；销糖89.34万吨，同比增加21.32万吨；产销率41.43%，同比增加6.8%。其中4月单月产糖47.51万吨，同比增加11.15万吨；单月售糖29.46万吨，同比增加7.04万吨。

海南省2012/13年蔗糖榨季于2012年11月23日自东方糖厂开始，至2013年4月29日由昌江糖厂结束。至2013年4月底止，海南省全榨季共榨甘蔗量433.16万吨，产糖49.78万吨，同比30.88多产糖

18.90 万吨，增长 61.20%；产销率 45.10%，比去年 4 月底的 42.09%增加 3.01%；库存糖 27.33 万吨，比去年 4 月底的 17.90 万吨增加 9.43 万吨。本榨季海南省蔗、糖产量同比均增长六成以上，是近年来增长最快的年份，大幅增长的主要原因是甘蔗的单产由上榨季的 3.40 吨/亩增长至 4.6 吨/亩。

2. 国内外糖价波动平稳

本周国内糖价波动平稳，上周期货大幅跳水下跌，但现货报价相对抗跌，销区跌幅也不大。本周广西主产区现货报价波动平稳，日波幅一般在 20 元/吨上下，至周末，南宁、柳州中间商报价 5480 元/吨。

表 1 我国进口原糖成本计算

== 我国进口原糖成本计算（以巴西进口为例） ==			
原糖价格（美分/磅）：	17.60	损耗率（%）：	7
海关税率（%）：	15	海运保险费率：	0.004616
海外运费（\$/吨）：	50	外贸代理费率：	0.01
汇率（RMB¥/\$）：	6.30	银行手续费率：	0.00125
加工费（¥/吨）：	300	利息及劳务费（¥/吨）：	25
国内运费（¥/吨）：	150	增值税率（%）：	17
升贴水（美分/磅）：	0.15	升贴水指现货与期货之间的价差，每月均不同	

资料来源：云南糖网

按照上述标准计算当前巴西原糖进口至国内精炼成白砂糖的成本为 4649.59 元/吨，较国内现货价格仍有 800-1000 元/吨的价格优势。

3. 国际糖市要闻

（1）泰国农业部官员称，泰国上调 2013/14 年度甘蔗产量预估为 1.05 亿吨，较上一年的 1.03 亿吨增加近 2%。这一预估高于市场预期，且高于政府 1 月份时预估的 1 亿吨。

法国农业部日前表示，估计正在进行中的 2012/13 年度法国甜菜糖产

量将高于 3 月份预估的 461.1 万吨，达到 463.1 万吨，但仍低于 2011/12 年度的 519.2 万吨。估计 2012/13 年度法国本土糖产量将从 3 月份预期的 419.3 万吨增至 421.3 万吨，2011/12 年度为 477.5 万吨；海外属地糖产量仍处于 3 月份预期的 41.8 万吨的水平，去年法国海外属地累计产糖 41.7 万吨。

(2) 由于白糖与原糖之间的升水走阔，吸引榨糖需求，大型糖厂需求强劲，ICE5 月原糖合约交割量巨大。5 月合约交割量总计 143 万吨，或 28210 手，接收方为嘉吉、丰益国际和邦吉，此为至少 1989 年以来的最大交割量，根据 5 月合约 4 月 30 日收盘价每磅 17.67 美分计算，总额超过 5.583 亿美元，可能触发面向东南亚市场的原糖销售。

(3) 巴西部分糖厂推迟向出口商销售原糖，因乙醇消费鼓励政策影响，售往国内乙醇市场更有利可图，降雨阻碍早期收割，即时供应受限。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 2 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
5188	5188	5184	5420	5127	-39 (-0.75%)	153.4 万	58.3 万

2. 中短线趋势分析

五一假期前云南糖会利好出尽，围绕糖会的观望氛围结束，叠加假日平仓效应，空头情绪尽情宣泄，长阴破位下行跌近 5000 整数关口，从五一假日前几个交易日至本周两个交易日的 K 线排列及量能配合分析，当前跌势第一目标位已经到达，行情趋于低位整固。

5 日线已开始拐头上行，技术指标超跌修正诉求未结束，多空主力尤其是空头主力已经大量平仓，仓量减少暗示多空分歧减弱，试探形成低位短期均衡区间。

图 2 郑糖跌势趋缓低位整固



三、结论与建议

1.分析结论

中线跌势到达阶段目标位，低位整固开启。主产区截至 4 月底产销数据陆续公布，总体向好，料对期糖价格将构成短期利好，预计 5 月下旬之前或仍难以启动中线涨势，短期内将围绕 5 日线低位整固。

2.投资建议

高位获利中线空单逢低减仓止盈，剩余仓位控制在 1/4 以下为宜；当前启动中线涨势的时机未成熟，5 至 10 日均线以上区域不宜布置中线多单。

短期区间震荡，重心缓和下移，5082-5286 低位区间高抛低位操作。

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

上海浦东南路营业部

重庆营业部

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)

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)

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)

