

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. 国际供求形势变动

(1) 巴西甘蔗行业协会 Unica 周三公布，7月上半月巴西中南部榨糖速度加快，6月时天气较为潮湿影响压榨进度。巴西甘蔗主产区7月上半月产糖240万吨，较6月下半月的150万吨增加60%，但较上年同期的163万吨落后9%。2013/14榨季4月开始至7月中旬，巴西糖产量较上年同期增加21%，至1130万吨。

由于甜菜生长期雨水充足，估计单产将维持2012年40吨/公顷的水平，如此2013/14年度俄罗斯甜菜产量将超过3,600万吨，甜菜糖产量将达400-420万吨。

(2) 墨西哥全国糖业协会 (CNIAA) 称，由于糖料作物单产上升及天气条件理想，墨西哥 2012/13 年度糖产量达到创纪录的 700 万吨，同比增长 39%。墨西哥本年度糖出口量或达创纪录的 250 万吨，较 2011/12 年度飙升 166%。墨西哥出口的糖几乎全部销往美国。

2012/13 年度危地马拉共产糖 272.9 万吨，较 2011/12 年度的 249.9 万吨增长 22%，达到历史最高峰。

(3) 国际糖业组织 (ISO) 称，2013/14 年度 (10 月 1 日起) 全球糖产量将下降 1.8%至 1.785 亿吨，需求将增加 1.9%至 1.75 亿吨，接受调查的 13 位交易商和分析师的预估中值显示，截至明年 3 月份期价或上扬 13%，至每磅 18.5 美分。

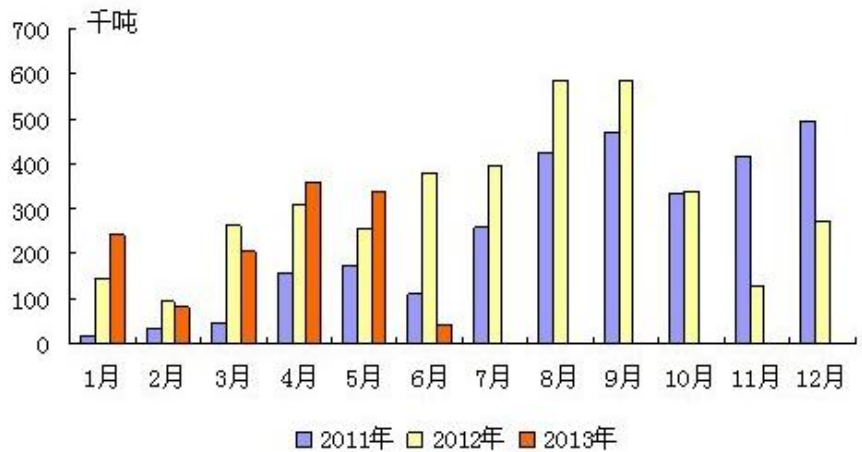
美国农业部 (USDA) 预计 2013/14 年度末全球库存将为 3820 万吨，较过去五年均值增加约 17%。因价格下跌刺激全球需求，预计全球糖进口量将

增加 4.8%至 5230 万吨的纪录高位。全球 20 个大型糖进口国中，17 个将在 2013/14 年度增加进口。

2. 上半年食糖进口量同比下降

据广西糖网统计，上半年我国食糖进口量及进口额同比均下降。上半年我国进口食糖 126.8 万吨、同比下降 12.2%，进口额 6.3 亿美元、同比下降 31.2%。

图 1 近三年我国食糖月度进口对比



资料来源：广西糖网

上半年进口食糖占 2013 年进口关税配额的 65.2%，同比下降 9.1 个百分点。2013 年我国食糖进口配额仍为 194.5 万吨。

3. 行业其他要闻

(1) 美国农业部 (USDA) 表示，将从国内加工厂买入总价 1870 万美元的 13.6 万吨原糖，旨在削减供应过剩及提振价格。此举和上个月美国政府动作相似，当时从市场购买近 30 万吨糖，总成本达到 4300 万美元。意在避免大量糖被没收，因国内糖价徘徊在接近借贷支撑水准。

(2) 船运机构 Williams 公布的数据显示，巴西港口待运食糖数量较上周的 133 万吨增加 30.08%，至 173 万吨。发运目的地主要为中国、伊朗、孟加拉国和西非国家。

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
4843	4865	4885	4915	4822	34 (0.7%)	140.4 万	52.5 万

2. 中短线趋势分析

本周一 1401 合约以中阳线攻破 5 日、10 日线下降通道线压力，超跌技术反弹取得阶段成果，为 7 月初破位下行以来首次突破 10 日线下降通道，随后多头依次于周二、周五向 4900 阶段压力位发起攻击，但收盘均未能突破成功，短期处于下有 5 日线支撑、上有 4900 阶段压力的局面，区间震荡蓄势的窄幅交投范围难以激起短炒热情，这也限制了反弹深化的空间。

中线看，6 月一整个月的低位横盘并未能彻底完结长距离攻击的中线跌势，当前跌势深化至考验生产成本的区间内，现货支撑逐步体现，尤其表现在近月合约上，预计主力合约若突破站稳 4900，则新一轮试探构筑中线底部的过程将开启。

图 2 郑糖重回前期整理区间



三、结论与建议

1. 分析结论

主力合约在周一关键时间点及关键价位以中阳线上攻 5 日、10 日线下降通道压力位成功，随后挑战 4900 压力位两次均败退，短期处于下依托 5 日线支撑而上受 4900 压制的窄幅震荡局面。

上半年食糖进口量同步略减，进口糖压力稍有缓解；广西区糖价自律指导线瓦解之后，糖价并未全面加速下跌，对郑糖价格尤其是近月合约价格的支撑加强。若 1401 合约下周突破站稳 4900 短期压力，则有望启动新一轮试

探构筑中线底部的过程。

2. 投资建议

1 月主力合约空单设定 4915 作保护性止盈价位；突破站稳 4900 则试探建中线先导多单。

依托 5 日及 10 日线短多操作为主，建议止损位 4845，阶段加仓价位 4905。



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

联系方式: 0513-55880598

地址: 南通市环城西路16号6层603-
2、604室(226000)

南京营业部

电话: 025 - 84787997

传真: 025- 84787997

地址: 南京市玄武区珠江路63-1号南
京交通大厦9楼5-11房(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)