

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. 最新供求变动

(1) 全球

巴西行业分析机构 Datagro 本周三表示, 全球糖市 2013 / 14 年度供应过剩量将较上一年度下滑 68%, 因全球消费量增加。Datagro 称, 2013 / 14 年度糖市供应过剩量料降至 306 万吨, 2012 / 13 年度为过剩 950 万吨。巴西 2013 / 14 年度糖产量料持稳。

Datagro 总裁称, 全球糖需求将继续增长, 年需求增加 300—400 万吨, 若巴西维持糖产量不变, 那么糖市过剩量将开始缩小。Datagro 预计巴西 2013 / 14 年度糖产量为 3418 万吨, 基本持平于 2012 / 13 年度的 3409 万吨, 即便甘蔗加工量较上年度增加 9%。巴西糖厂更加青睐生产乙醇, 因乙醇价格较汽油而言更具竞争力, 因而令该国国内对乙醇的需求增加。

国际糖业组织 (ISO) 预期全球 2013 / 14 年度糖市供应过剩量为 450 万吨, 但称这恐不会推高多年来较低的糖价。Czarnikow 本周初也发表预期称新制糖年全球供给过剩量或降至 200 万吨。

(2) 主产国

巴西国内咨询机构 Datagro 表示, 2013/14 年度巴西甘蔗产量或较前期预测的 5.861 亿吨减少到 5.848 亿吨。不过, 由于种植面积增加以及老化甘蔗更新种植后单产的提高, 仍大幅超过 2012/13 年度的 5.323 亿吨。据 Unica 统计数据, 8 月下半月中南部地区的甘蔗收榨量均高于上半月, 从 4630 万吨增至 4854 万吨。

澳大利亚制糖委员会称, 因昆士兰州远北地区产量改善, 澳大利亚 2013

年糖蔗产量或达 3060 万吨，预估较 6 月微幅上调。

据俄罗斯食糖生产协会周一公布的数据显示，截止 9 月 9 日，俄罗斯的国产甜菜产糖共 43 万吨，低于上年同期的 55 万吨。目前糖厂接收甜菜 411 万吨，低于上年同期的 592.2 万吨，已经加工甜菜 361 万吨，低于上年同期的 509.3 万吨。预计 2013 年，俄罗斯甜菜糖产量为 400 万吨，较上年下滑 15.85%，较 2011 年产出减少 20.5%。

瑞士金士曼研究机构 (Kingsman) 称，因糖厂希望在巴西 4 月开始收割前出清五年最高库存，印度糖或于明年 1-3 月期间集中出口。在截至 2014 年 3 月 31 日的三个月中，出口量或总计 200 万吨。2013/14 年度 (10 月 1 日开始) 期初库存或达 800-900 万吨。

乌克兰农业部表示，由于糖料种植面积大幅减少，估计 2013 年乌克兰甜菜糖产量将骤减三分之一，或仅达到 150 万吨的水平。乌克兰每年消费 180-200 万吨糖，截至 9 月初该国库存至少为 80 万吨。

2. 内外短期背离，国内糖价偏弱

据昆商糖网统计，本周国内食糖价格以涨为主，周涨幅在 10-150 元/吨之间不等。分区来看，产区价格出现下跌，云南和广西价格下跌了 30-50 元/吨，北方产区糖价则以持稳为主；销区来看，除北方销区价格持稳外，国内其余地区食糖价格同时上涨了 10-150 元/吨。

根据昆商糖网产销区价格指数表，产区价格下跌了 29 个点，销区价格则上涨了 59 个点。与上周相比，本周各地到货量没有明显的增加，特别是北方销区以及中部地区食糖库存量不多，基本保持随进随销的状态。目前随着节日备糖逐步接近尾声，食糖销售量也呈现环比减少的趋势。

表1 昆商产销区价格指数表 (元/吨)

项目	9月6日	9月13日	涨跌
产区指数	5433	5404	-29
销区指数	5579	5638	+59
综合指数	5505	5519	+14

数据来源：昆商糖网

3. 行业其他要闻

(1) 根据海关总署公布的数据，中国8月份出口食糖3021吨，低于7月份的4339吨。2013年1-8月份食糖出口总量为32961吨，累计同比下降1.7%，累计出口总额2900.4万美元。2012年同期累计出口33518吨。8月份进口糖数据将于本月下旬公布。

(2) 叙利亚国有机构已将寻购276,000吨的白糖招标的截止日期从9月24日延迟至10月8日。叙利亚外贸总公司此前在9月3日表示，该机构举行第三次招标来寻购同等数量的白糖，此前两次招标均流标。本次招标时间段地缘政治敏感因素将影响招标热情。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表2 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
5164	5150	5164	5207	5124	-17 (-0.33%)	308.8万	72.8万

2. 中短线趋势分析

本周初郑糖主力于上周五大阳线收盘价附近横盘滞涨，后半周已经转为震荡回撤，失守5日线反弹通道，周二至周四日线四连阴呈高位连片乌云，上周五的急促上破曲高和寡，后继乏力，盘面震荡酝酿进一步回踩。

以斐波那契数列横推，本周三为变盘敏感时间窗口，上冲反弹新高但收盘价格较前一日下降，成交量逐步萎缩，资金恐高，规避假日风险的情绪也开始抬头，9月中下旬榨季收尾期间恰逢中秋、国庆接连假日，上调保证金及假日风险不确定性将影响资金炒作热情，若中秋之前持续在震荡偏弱的节奏下运行，则短线回撤极可能向中线跌势演进。

图1 郑糖高位滞涨酝酿回撤



三、结论与建议

1. 分析结论

上周五的急促突破曲高和寡，本周 5 个交易日由高位滞涨转为震荡回撤，重要短期反弹支撑通道失守，资金短炒热情冷却，短多获利平仓盘也于后半周集中触发，资金风向逐渐偏空。

本次突破 8 月中旬前高主要依赖于 9 月 6 日的单日上冲，而随之急促转陡峭的反弹通道迫切需要修正，这透支了反弹持续时间，影响中线多头的持仓信心。中下旬开始榨季交替，双节假日风险在即，中秋之前若没有再上台阶的反弹回应 9 月 6 日冲高，则中线后市倾向于转向空方。

2. 投资建议

周线及以上周期获利多单可市价止盈，参考保护性止盈位 5110。

中秋节前仅余 3 个交易日，面临保证金调高及假日风险，短炒偏空，有盈利缓冲的头寸可轻仓过节。

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）

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