

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. 主产区甘蔗收购价格下调

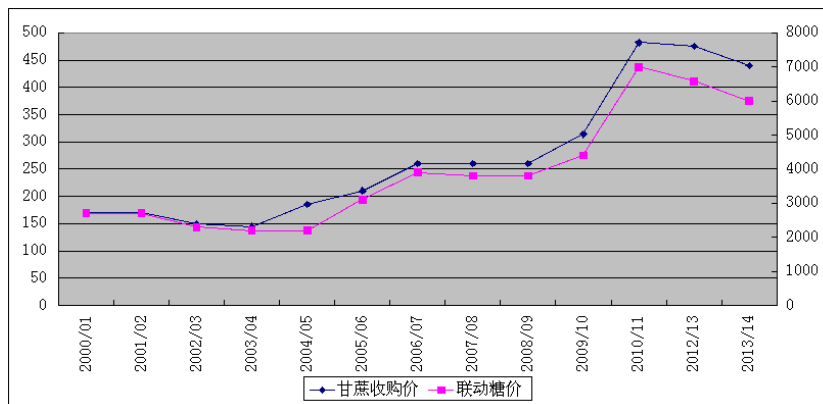
2013/2014年榨季糖料蔗收购价格方案，已经自治区人民政府第17次常务会议批准同意。继续执行全区统一的普通糖料蔗收购首付价政策。

2013/2014年榨季普通糖料蔗收购首付价定为440元/吨，较上榨季下调35元/吨。

糖料蔗收购价格继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式，维持蔗糖价格挂钩联动水平。每吨普通糖料蔗收购价格440元与每吨一级白砂糖平均含税销售价格6000元挂钩联动，挂钩联动价系数维持6%。联动糖价较上榨季下调580元/吨。

另据了解，广东13/14榨季甘蔗收购价格定为420元/吨，较上榨季下调20元/吨。

图1 广西甘蔗联动收购价格对比



从上图对比可以看出，广西甘蔗收购价格连续第二年下调，环比下调幅度超过去年，相对应的联动糖价几乎同比例下调。广西甘蔗收购价下调使吨糖生产成本下降500元左右。

2. 行业其它要闻

(1) 10月24日，广西中粮屯河北海华劲糖业有限公司顺利开榨，成为13/14榨季广西第一家开榨的糖厂，从而顺利拉开了广西13/14榨季制糖期生产的序幕。据了解，今年各地甘蔗长势良好，预计会出现小幅增产，但当前糖分同比偏低，导致开榨进度有所减慢。据不完全统计，预计11月上旬，广西约有9家糖厂开榨，和去年同期相比多开榨4家，开榨糖厂日榨产能为6.1万吨/日。

(2) 泰国蔗糖公司（TCSC）下周将招标出售60.666吨2013/14年度原糖。招标将于11月6日举行，船期为3-5月，以及5-7月。由于天气良好，泰国2013/14年度糖产量预计将达1100万吨的高位。

(3) 印尼农业部称，受潮湿天气影响，该国将今年白糖产量预估下修6%至254万吨，之前预估为271万吨，去年印尼白糖产量为259万吨。印尼本周意外将2013年原糖进口预估大幅调高52%至380万吨。业内预估值更高，预计高达540万吨，为去年250万吨的两倍多。印尼主要从澳大利亚、巴西及泰国进口原糖。

乌克兰糖生产商协会 Ukrtsukor 称，截至10月24日，乌克兰国产甜菜糖产量为42.26万吨，上年同期为93.82万吨。目前有36家糖厂在加工新收割的甜菜，去年同期为62家。

美国农业部外国农业服务部（FAS）在其网站发布的一份报告中称，2013/14年度（10月1日开始）欧盟糖产量或为1600万吨，上一年度为1659万吨。

(4) 中国糖业协会定于2013年11月1日在云南省昆明市召开《2013/14年制糖期全国食糖产销工作会议暨全国食糖、糖蜜酒精订货会》。会上将通报2012/13年制糖期中国糖业协会工作及2013/14年制糖期工作安排。

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
5180	5209	5184	5220	5143	34 (0.66%)	97.8万	33.6万

2. 中短线趋势分析

本周郑糖下探回升，周三开盘遇到日线反弹通道下轨道支撑启动日线反弹，日K线报收光脚中阳线，随后延续强势震荡整固，上行挑战短期均线粘合区域压力，周五以锤形线变体收于5日均线之上，短线多头士气占有优势，空头资金表现平和。

当前连结7月17日和8月23日低点并经9月末确认的反弹支撑线给当前价格提供了阶段支撑，限制回跌深入，并有构筑日线周期波谷的迹象。后续关注强势整固过程能否成功摆脱短期均线密集区域的牵制，目前仍处于上下行概率基本对等的拉锯战阶段。

图1 郑糖于反弹支撑通道附近震荡整固



ICE 原糖连续两周回撤，从持仓报告分析，净多头寸减仓起到了助跌作用。跌至18美分附近，跌势已趋缓，重要支撑位于连接8月中旬及9月中旬波峰的水平线17.55美分。

图3 ICE 原糖日线头部成立



三、结论与建议

1. 分析结论

本周内外糖走势再度短期背离，美糖延续跌势而郑糖遇到反弹通道支撑启动反弹整固，随后震荡区域位于 5 至 20 日均线密集区域，当前处于多空力量相对均衡的拉锯战阶段，双方均未占有控盘优势。

广西、广东本榨季甘蔗联动收购价格分别下调 35 元、20 元至 440 元、420 元，降低食糖生产成本，给糖价交投重心下调腾出空间，中长线利空糖价。

2. 投资建议

周线以上周期获利多单可于 5200 多空重点价位附近逢高止盈，留有部分底仓，仓位不宜大于 1/4。

1 月合约短线获利空单设定 5210 作止盈保护；主力移仓即将完成，短炒转移至 5 月合约。

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）

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

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-
2、604室

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）

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）