

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. 最新生产形势统计

截至12月13日不完全统计，广西已有90家糖厂开榨，较上一榨季同比减少5家。开榨糖厂日榨产能达到609000吨/日，较上一榨季同期减少29200吨/日，目前开榨糖厂总数占本榨季全区计划开榨糖厂总数的88%。

从相关渠道获悉，13日上午云南永德糖业集团康甸糖业公司开机生产。截至12月13日已开榨糖厂达6家，同比去年增加5家。预计，下周云南省还有4家糖厂开榨，累计开机生产糖厂数量约有10家。从云南省糖协获悉，截至12月10日，云南省共计开榨3家糖厂，累计产糖2853吨，出糖率7.01%，已经销售1189吨，产销率41.68%。

今年5-8月份，黑龙江省多地发生了1998年以来的最大洪涝灾害，甜菜产业受到重创，从黑龙江糖业协会获悉，黑龙江2013/14榨季于10月3日开机生产，至11月30日收榨，榨期59天，食糖产量仅为2.995万吨（上榨季产糖23.69万吨），大幅锐减87%。

表1 2005-2013年黑龙江省食糖产量统计（单位：万吨）

榨季	2005/06	2006/07	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2012/13	2013/14
产量	18.4	24.18	31.4	28.5	9.89	18.37	23.69	2.99

数据来源：黑龙江糖业协会

国际市场糖价持续走低也给国内市场带来不小压力。目前巴西糖价格在4100元/吨上下徘徊，作为国内最大蔗糖生产地，南宁糖价在5100元/吨左右，内外价差在1000元。糖厂开榨加速，新糖上市量逐渐增大给糖企以较大

的销售压力，因此尽管白糖在低位阴跌，糖企集体表现出无挺价意愿。

2. 糖市其他要闻

(1) 道琼斯消息，因预期产量强劲全球食糖生产前景看好，瑞士糖业机构 Kingsman 周二将其对全球糖供应过剩量的预估从此前预计的450万吨上调至540万吨。该公司称：“尽管我们已小幅上调对全球2013/14年度糖消费量的预估，不过产量增加所带来的影响要大于我们上调消费量预估，因此糖供应过剩量预估已被上修。”

(2) 巴西蔗产联盟(Unica)周二称，由于下雨影响了生产，11月下半月巴西中南部地区的糖产量较11月上半月减少26%，至144万吨。巴西中南部甘蔗种植区收割工作接近尾声，本榨季截至11月底时甘蔗压榨量为5.7亿吨，甘蔗产量预计将创5.87亿吨的纪录高位，同比增长约11.6%，累计产糖3,314万吨，略高于去年同期的产量，酒精产量同比增长18.95%，达到了242.5亿公升。

WVZ 预计，德国13/14年度自甜菜中生产的精炼糖量将从12/13年度的437万吨降至358万吨。

IKAR 本周已将其对俄罗斯2013/14年度甜菜糖产量的预估从此前预计的不到400万吨调升至430万吨，但仍低于去年475万吨的甜菜糖产量。

(3) 因美国糖产乙醇项目提振糖消费，美国农业部(USDA)周二将2013/14市场年度糖库存预估调降18%，脱离此前的40年高位预期。在10月1日开始的2013/14年度的第二个月度供需报告中，美国农业部下调2013/14年度糖年末库存预估至198万吨，上月预估为240万吨。最新预估较上一市场年度预估下滑8%。美国农业部亦下调糖库存使用比至16.1%，11月预估为19.9%，12/13年度同期为17.9%。

(4) 海关总署公布数据显示，2013年11月中国食糖出口量为3417吨，同比增加7.18%，环比减少12.99%；金额300.3万美元。前11月，中国食糖出口量4.34万吨，同比减0.1%；金额3816.7万美元，同比降4.3%。

Bloomberg 报道，国际糖业组织(ISO)在一份电子邮件报告中称，中国2013/14榨季糖进口量料从上一年的369万吨降至235万吨。

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
4940	4873	4895	4943	4848	-81 (-1.64%)	157.3 万	60 万

2. 中短线趋势分析

自上周周线头部形态颈线支撑遭跌破之后，4950的前波谷支撑已经基本宣告失守。本周增量续跌，在4950波谷附近继续下探近80点。5日均线近两周连续下穿10周、20周线接连死叉，短线技术弱势明显。

日线排列方面，前两个交易日加速下跌加剧技术指标超跌及最新价格对常规均线的偏离度，周三报收标准十字星，但短线技术支撑的不确切使得短期难以启动超跌反弹，下跌技术目标直接指向7月17日最低点，也是本波段日线涨势的起点，短期内没有超跌反弹启动的特征。

图 1 1405 合约短期技术支撑不明确



三、结论与建议

1. 分析结论

进口糖价成本优势的持续牵制和新糖上市质优价低对当前国内糖价形成双重打击，在主产区糖价位于 5000-5100 低位的情况下，糖企集体表现为无挺价意愿。郑糖技术形态跌势深化，自 7 月 17 日至 10 月 21 日反弹幅度的黄金分割点、1/2、1/4 等重要支撑位置相继失守，跌势直指 7 月中旬低点，期货跌势不止，现货虽然下跌速率明显慢于期货，但也阴跌不止，预计

期糖短期内将延续震荡下跌。

2. 投资建议

沿 10 日线压力通道中上等仓位持有获利空单，临近超跌反弹易发的敏感价位，不宜重仓加码。

长期的技术超跌隐含反弹要求，短空缩小操作周期，以日内为主，参考 5 日线作为保护性止盈位。

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

