

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. 多个主产国调整产量预期

(1) 巴西

巴西甘蔗行业协会 Unica 技术主管称，受年初异常干旱的天气影响，巴西甘蔗产量将至少下降3600万吨。2013/14年度巴西中南部地区压榨了5.96亿吨甘蔗，2014/15年度压榨量原本预期将增加3600-4000万吨，但因截至上周五的60天内缺乏降雨，“所有预期将增加的产量都不见了。如果今年产量与去年相同，将是一个极好的结果。”

Bloomberg 报道，行业研究机构 Job Economia & Planejamento 主管 Julio Maria Borges 称，在4月开始的本榨季，巴西中南部糖厂预计压榨5.70-5.80亿吨甘蔗，因干旱导致单产下滑约7.6%。这一数字低于10月预估的6.17万吨。

干旱不仅影响本榨季产量，同时也对下一榨季产量造成不良影响。研究机构 Datagro Ltd 称，在4月份开始的14/15年度，巴西甘蔗主产区中南部的甘蔗产量预计下滑。据称，该地区的甘蔗产量预计为5.8亿吨，糖产量为3250万吨。

麦格理银行也预计巴西甘蔗产量下滑，该行分析师称，14/15年度中南部甘蔗产量将降至5.85亿吨，糖产量为3380万吨。

(2) 印度

Bloomberg 报道，因此前过多的降雨导致头号产区单产下滑，位居巴西

之后的全球第二大糖生产国--印度的糖产量料重挫至四年低点。分析师预估，在10月1日开始的年度，糖产量预计减少6.4%至2350万吨，为2009/2010年度以来低点。这低于印度糖厂协会（Indian Sugar Mills Association）9月所预估的2500万吨，该协会将在未来两周修正预估值。

据印度糖厂 Balrampur Chini Mills Ltd. 预计，印度食糖主产区北方邦本榨季甘蔗产量将从上榨季的750万吨下降至650万吨，单产可能下降6%-7%，食糖产量下滑18%至357吨。据印度气象部门称，印度西北部地区去年6月至9月降雨量高出正常年份6%-9%。一些糖厂也因此关闭，导致甘蔗压榨延迟。

印度糖厂协会（ISMA）在电子邮件中称，截至2月15日印度糖产量同比减少13.9%至1430万吨。同期共有485家糖厂进行压榨，去年为500家，甘蔗拖欠款为200亿卢比。

3. 糖市其他要闻

（1）中国海关总署周五公布的数据显示，中国2014年1月份进口糖288,679吨，同比增加19%，去年1月份我国进口糖数量为243,038吨，去年12月份我国进口量为434,672吨。

（2）湛江下调甘蔗收购价格。由于目前市场糖价跌至4500-4530元/吨，糖企经营和蔗农生产都面临困境，根据《关于做好2013/14榨季收购价格管理工作的通知》（湛江【2013】172号）精神，经商市经信局、市农业局，决定将二类品种甘蔗收购价调整至385元/吨（田头价，不含运费），自2014年2月11日执行。

（3）受强冷空气影响，广西气温持续偏低，2月11日以来，已造成广西贺州、桂林、南宁、河池、柳州、梧州以及崇左等7市14县出现低温冷冻灾害。

据笔者从南宁白糖研究中心获得的一手调研资料，受1月中旬及2月低温影响，崇左局部低洼地出现霜冻，据糖业局统计，受冻面积预计有40%左右，其中重度面积10%。由于今冬天气高温少雨，霜冻甘蔗糖份转化快，将影响到糖厂近期压榨出糖率。由于今榨季崇左地区甘蔗增产，霜冻发生时间

在榨季中后期，综合评估2013/14榨季崇左地区产糖量和上年度持平，产量在227-229万吨。

近两天南宁郊外出现霜冻天气，主要范围在南宁武鸣，现南糖集团对受冻甘蔗优先砍收，让损失降到最低点，2月中旬至南糖集团产糖率保持在12.2-12.3%。

今冬春低温天气主要影响宿根蔗出苗受冻，影响下榨季甘蔗产量，再有甘蔗价格下降，面积缩水，市场对下年度产量不乐观。

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
4553	4632	4568	4639	4506	69 (1.51%)	196.8 万	43.5 万

2. 中短线趋势分析

主力合约本周5个交易日报收三阳两阴，交投重心稳中有升，维持反弹排列，周一、周三的高开低走均被第二日抵抗性阳星线阻止回撤，周五放量太阳线上攻强势突破4600关口，日线反弹排列已经显现规模。

4600附近是1405合约日线底部的颈线压力位，当前在此价位附近空头主力连续净减持而多头一方表现稳定，且从向新主力1409合约的移仓过程来看，9月合约多头资金涌入也较为积极，中级别反弹的量能支撑条件已经愈发成熟。

图 1 郑糖主力启动日线级别超跌反弹



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

本周巴西、印度多家分析机构密集发布调减产量预期的消息，印度对其国内糖商提供的出口补贴并未立竿见影提高出口数量。交易商对短线行业氛围判定为利多，盘面技术排列向反弹方向深化。

国内糖厂继续挺价，南宁中间商一级新糖报价在4600元/吨关口徘徊，小跌小涨。主力移仓换月过程加速，旧的主力合约5月合约本周涨幅1.5%突破4600颈线压力，新主力9月合约反弹幅度更胜一筹，同步进入中线筑底阶段，反弹深化，酝酿周线周期反弹排列。

2. 投资建议

中线：5月合约空单设定4630为保护性止盈位不变；新资金可市价建立9月合约先导多单。

短线：短炒延续日线反弹思路，短多建仓重心逐步向9月合约转移。

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

