

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. 各主产国生产进度

(1) 国际

泰国农业部发布的数据显示, 2012/13 年度泰国食糖生产已接近尾声, 当前泰国食糖日产量已从 3 月初的 9.5 万吨减少至 8 万吨以下, 甘蔗日榨量也从之前的 100 万吨减少至 70 万吨。截至 3 月 21 日泰国累计入榨甘蔗 9046.7 万吨, 较上一年度同期的 8443.8 万吨增加 7.1%, 但由于甘蔗出糖率从上一年度同期的 10.65% 下降至 10.14%, 糖产量仅较上一年度同期的 899.1 万吨增长 2%, 达 916.9 万吨。

由于生产进度滞后 17%, 达不到之前计划超过上年 20% 的产量计划, 估计古巴糖产量难达之前预期的 170 万吨, 2 月至 3 月的生产高峰期古巴糖厂产能明显滞后。

欧盟第二大产糖国德国食糖产业协会 (WVZ) 表示, 德国糖用甜菜收割目前已经结束, 由于霜冻及温暖天气交替, 部分甜菜受损, 2012/13 年度德国甜菜产量或低于预期。最终的产量数据将于 4 月份发布, 预计较上一年度减少 30 万吨, 仅能达到 440 万吨。虽然如此, 德国产量仍较其约 289 万吨的欧盟产量配额超出 150 万吨左右。

菲律宾糖业管理局 (SRA) 负责人表示, 估计 12/13 年度菲律宾糖产量将较上一年度的 224.3 万吨增长 5%, 达 235.6 万吨。在预计的 235.6 万吨糖产量中, 约有 82% 用于国内消费, 8% 出口至国际市场, 剩余的 10% 则供应美国市场。

南非糖业协会在一份声明中称, 南非 2012/13 年度糖产量或为 195.2 万

吨，同比增长 7.1%，去年为 182 万吨；甘蔗压榨量为 1730 万吨，去年为 1680 万吨。

(2) 国内

截至 3 月 27 日不完全统计，广西收榨糖厂为 35 家，收榨糖厂数较上榨季同期减少 17 家，收榨糖厂占全区糖厂总数的 34%，收榨糖厂日榨产能为 20.9 万吨/日，占全区总产能 31.4%。由于近两天广西多地出现强对流天气，对食糖企业的收榨产升了一定的影响，因此部分原计划 3 月底收榨的糖厂预计将推迟到 4 月初。

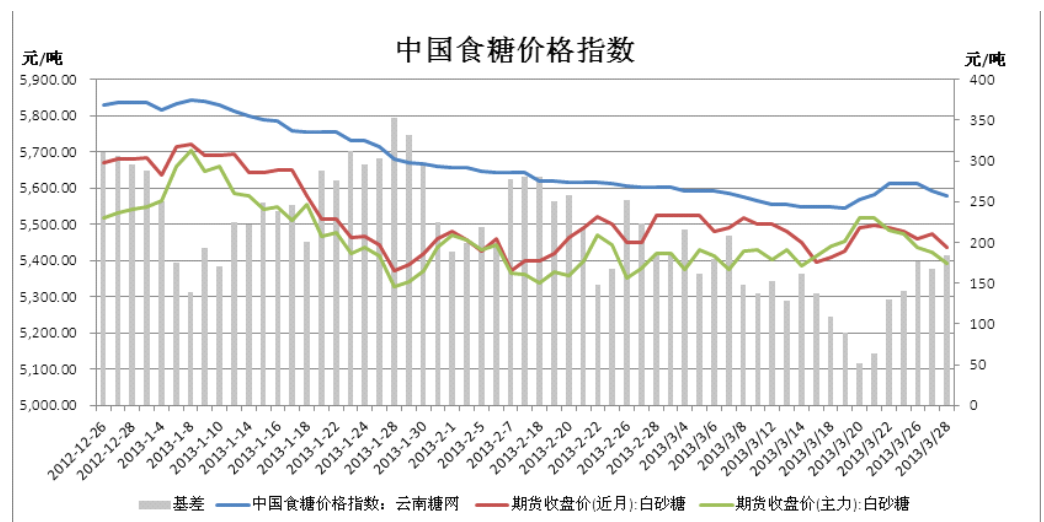
2012/13 榨季截至 3 月 28 日，广东湛江已有 12 家糖厂收榨。预计剩余的 9 家糖厂将于 4 月初陆续收榨，最后一家糖业公司收榨时间为 4 月中旬。从时间上看，湛江总体收榨进度与上榨季相差无几。

据自治区农业厅农情部门统计，至 3 月 21 日，全区春种旱地作物 2554 万亩，同比快 140.61 万亩，进度明显加快。糖料蔗 1346.56 万亩，同比快 51.75 万亩，其中新植蔗 393.00 万亩，同比慢 23.62 万亩。三月中旬前期广西区大部以多云天气为主，中后期大部阴天或阵雨、小雨天气较多，局部还出现中到大雨，对旱地作物的播种、出苗、生长较有利。

2. 本周现货价变动不大，基差略有回升

CSI 国内食糖现货价格指数自周初的 5601.92 下跌至周四的 5568.82，下跌 33.1，跌幅居近几周平均水平之上。

图 1 本周白糖基差略有回升



数据来源：新纪元期货

本周期货价格跌幅较大而现货价格下调平缓，基差自上周末阶段低点温和回升。

3. 本周糖市要闻

(1) 截至3月20日，云南省最大的食糖产区临沧市甘蔗受灾面积达130万亩，成灾90.3万亩，绝收5.6万亩，预计损失甘蔗产量90万吨。

(2) 道琼斯消息 2013年4月至9月印度政府允许糖厂在国内公开市场上免税销售食糖1,040万吨。糖厂能在公开市场销售的数量由联邦政府制定。当前最新产量预估称印度本榨季产量或将达到2500万吨。

(3) 乌克兰耕地管理部门负责人表示，由于糖价下跌，2013年乌克兰甜菜种植面积或下降40%。

道琼斯消息 铁路部门发布的数据显示，2013年截至3月20日白俄罗斯向俄罗斯出口白糖73,397吨。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 1 1309 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
5480	5364	5422	5495	5342	-119 (-2.17%)	291.4 万	60.2 万

2. 中短线趋势分析

自上周上攻逼近 5550 受阻回落之后，长上影阴线奠定回撤基调，回撤进程延续本周一整周，至周五到达超卖位，回撤动能方充分释放。

5400 是 2 月下旬至 3 月中旬整理区间轴心，再经历两周的试探性突破均未能维持超过周线周期，而回归 5400 轴心附近之后，多空主力再一次表现出对这一短期均衡价位的认可。

预计清明假日前仍将围绕 5400 窄幅整理，以逸待劳酝酿中线突破方向。在 2 月 4 日、2 月 25 日、3 月 22 日三个几乎等高的波峰过后，影响突破的技术因素及基本面因素已经向利空方向积累。

图 2 郑糖重回前期整理区间



三、结论与建议

1. 分析结论

本周糖市基本面运行平稳，主导上周行情的收储传闻因无后续落实而淡出，近两周行情如过山车，连续5个交易日的下跌也回吐了因收储传闻而起的短线反弹成果，9月主力合约期价再次回到以5400为中轴线的前期整理区间，且多空主力的表现证实当前主力仍较为认可这一短期均衡区间，在围绕5400上下50点的空间内缩量交投，表现平和，以逸待劳。

下周将至清明假期，季节性分析统计数据表明，4月份是一年当中最具下跌动能的月份，预计上述短期均衡区间整理已经难以持续维持，后市倾向于下破，关键支撑位置5300。

2. 投资建议

9月合约高位先导性中线空单于5430之下轻仓持有，风险偏好者可于5400之上少量加仓。

短线操作以5400为多空分水岭，5320-5450区间高抛低吸。

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）