

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. 云南糖会专题

2013年中国糖业经济发展论坛暨食糖形势分析会议于4月20日在昆明召开,会议分析了食糖产销形势及国家收储调控等时下最受关注的焦点问题,现将要点总结分析如下:

(1) 全国食糖产量低于预期,销售率同比加快。会议预计全国最终产量为1330万吨,左右30万吨。其中甜菜糖产量约110万吨,广西预计产糖800万吨左右,云南约220万吨,广东12万吨。较榨季初杭州会议时预期减少70-100万吨。

本榨季截至3月底工业销量明显高于去年同期,需要投资者注意的是今年国家储备糖上交至5月底才结束,因此今年销量不见得比去年多。由于糖价长期走跌,商业流通环节及终端用户库存较去年下降。

本榨季消费量预期为1350万吨,与广西糖会上做出的预计维持一致。

(2) 发改委官员关于糖业调控的发言无新意,第二批收储安排启动时机仍不确定。

发改委发言官员称,全国平均成本较去年上升10%,糖企普遍反映亏损较大,国内进口配额增量较大,收储计划未完全落实,当前食糖发展局面需要国家调控扶持。但涉及收储价格及数量的表态无新意,无实质性利好,因此短期内围绕收储的炒作将告一段落。

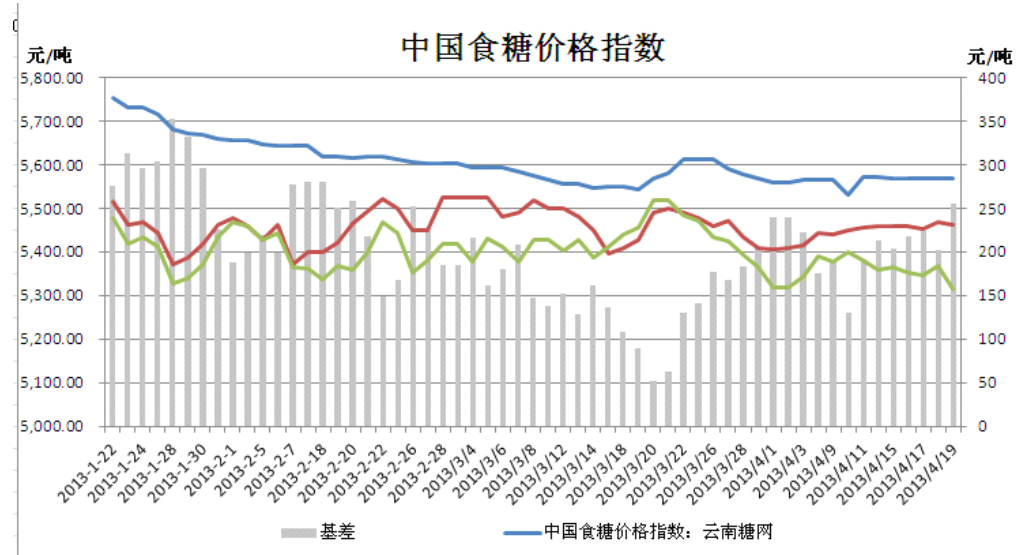
总结来看,关于产量预期的下调构成微弱利多,收储方面无新意,整个

会议无短期内能兑现的实质性利好，预计整体对糖市的短期影响中性略偏多，难以改变郑糖中线趋跌的趋势。

2. 本周现货价变动不大，基差略有回升

由于受到云南糖会预期利好提振，本周现货价格反弹幅度较期货价格大，基差震荡回升，对期货价格的破位下行起到了短线牵制作用。

图 1 近两周白糖基差震荡回升



数据来源：新纪元期货

3. 国内外糖市其他要闻

(1) 海南省2012/13榨季至4月15日止已榨甘蔗量422.20万吨，同比262.15万吨，多榨甘蔗160.05万吨；产糖48.35万吨，同比30.88多产糖17.47万吨；混合产糖率11.45%，同比11.78%下降0.33%；已售糖18.68万吨，产销率38.63%，比去年3月底的45.77%减少7.14%；已产库存糖29.67万吨，比去年3月底增加12.81万吨（上榨季生产在2012年3月14日全部结束）。预计海南最终产量将达到50万吨。

(2) 印度糖协公布的数据显示，由于出糖率较上一年度下降0.18%，仅为10.11%左右，2012/13年度截至4月15日印度糖产量较上年同期的2450万吨下降2%，达2410万吨。当前印度全国参与制糖生产的糖厂数量从上年同期的169家减少至131家，本年度甘蔗生产已接近尾声。

与此同时北方邦共入榨甘蔗7930万吨，产糖720万吨，同比增长5%左右；出糖率同比提高0.13%，达9.19%。马邦共产糖790万吨，同比下降7%；

出糖率11.38%，同比下降0.19%；目前还有18家糖厂开机生产。

截至4月10日2012/13年度泰国糖产量已达1,019.1万吨，2011/12年度同期为1,017.9万吨(整个榨季共产糖1,056.9万吨)。

(3) 进出口方面，道琼斯消息，2013年3月份俄罗斯进口原糖98,881吨，大幅超过2月份的41,199吨，同时也高于去年同期的53,766吨。2013年第一季度俄罗斯原糖进口量较2012年第一季度的54,669吨翻了四倍左右，达197,898吨。

伊拉克外贸部表示已经发布一项国际招标，向泰国和印度以外的国家寻购至少5万吨白糖。投标截止日期为4月22日，报价有效期延续至4月26日。

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
5352	5314	5346	5397	5291	-46 (-0.86%)	311.1 万	62.5 万

2. 中短线趋势分析

郑糖主力合约本周上行下探，日线阴线阳线交错报收，将短期格局定性为弱势区间震荡，新的震荡区间直接承压于5400-5415，即3月22日至4月1日跌幅50%反弹压力位，下方5286-5300前低构成短期支撑，新的震荡均衡区间下移至上述区间。短线下破概率大于上破概率，中线仍趋跌。

图 2 主力合约震荡区间下移

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）