

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. 本周全国糖价持稳，基差扩大

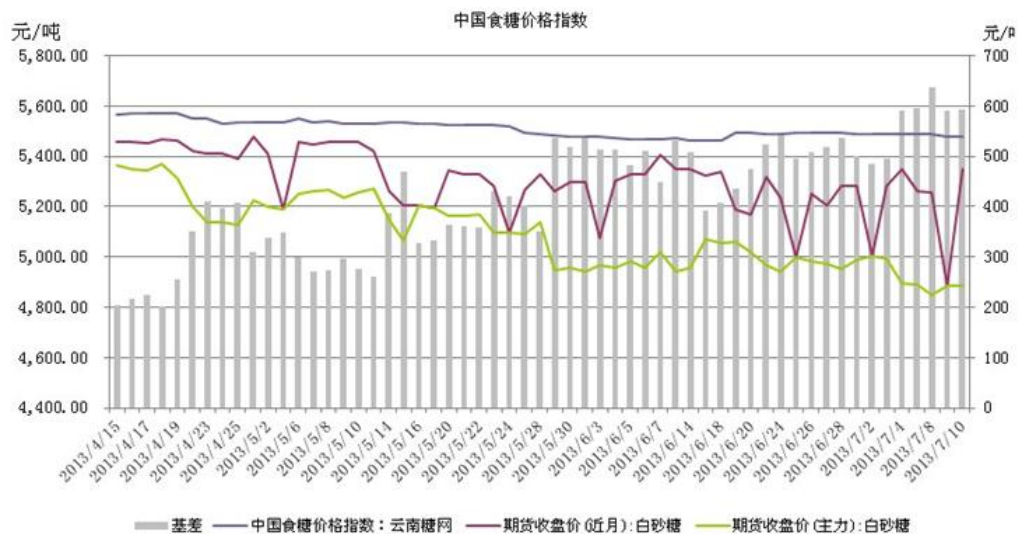
据昆商糖网统计，本周广西主产区现货价格基本保持平稳态势，集团报价并没有太大波动，销售心态比较稳定，并不急于抛售。而现货市场方面，据中间商反映，整体销售情况一般。南宁、柳州批发市场价格连续一周维持于5400元/吨。

受相关批发市场和产区价格波动影响，本周华北销区糖价在持稳的基础上出现下跌，周跌幅在50元/吨以内。本周以来，各地到货量较上周没有增加，销区库存量依然维持较低的水平，商家维持随进随销的状态。目前已经进入食糖销售旺季，各地采购量有所增加，但本周以来，部分地区下雨，销售略受影响。

本周华中销区食糖价格在持稳的基础上小幅波动，涨跌幅度均不明显。到货量与走货量基本持平，库存没有增加，主流销货价格位于5520-5580元/吨之间。

目前华东销地进口加工糖占据了很大一部分的食糖销售市场，华东目前糖价收到很大冲击，上海报价维持在5620元/吨左右，杭州报价5760-5870元/吨，高价销量一般。

图1 郑糖与中国食糖价格指数对比



数据来源：新纪元期货

自上周末1401合约试探下破前低支撑开始，基差扩大突破500至590关口，为二季度以来年内高点；在此期间食糖价格指数基本持稳，基差走高多源于期货价格下跌。基差不断创新高并未明显抑制期货价格下跌。

2. 行业要闻

(1) 中国海关总署7月11日公布，中国6月份出口食糖4116吨，较上月下滑17.7%，较上年同期增长29.1%。上月食糖出口量为5000吨，去年同期为3189吨。中国1-6月累计出口食糖25601吨，较去年同期下滑6.0%。业界较为关注的6月份食糖进口数据预计将于7月21日公布。

(2) 据彭博社7月11日消息，印度农业部长本周三表示，印度食糖进口关税上调至15%，将令印度食糖进口停止，提高印度国内销售，帮助糖厂结清对甘蔗种植农户的欠款。印度糖业协会(ISMA)认为政府此举的力度过小且过迟，印度国内有太多的糖，进口关税需要上调至30%-40%左右才能完全抑制糖进口。据行业数据显示，2013/14市场年度(10月—9月)迄今，印度已进口了将近60万吨原糖和另外10万吨成品精炼糖，一直以来印度食糖进口对国内价格构成压力，导致糖厂拖欠甘蔗款结算。对于2013/14年度糖产量下滑5%的行业预估，印度农业部长表示，不会存在任何短缺，我们还能够出口，国内需求仅为2100—2200万吨。印度糖业协会 ISWA 预估2013/14年度糖产量为2370万吨，2012/13市场年度为2500万吨。

(3) 综合外电报道7月6日消息，国际糖业组织(ISO)一资深经济学家本周五对记者表示，2013/14作物年度全球糖市供应过剩预计将在350万吨，该经济学家称2012/13年度中国和美国的食糖进口需求下滑，加之所有主要产糖国丰收，意味着剩余量过大，无法在一个年度内被消化，因此糖市有望迎来连续第四年供应过剩。2013/14年度全球糖产量预计为1.785亿吨，同期全球消费量仅有1.750亿吨。2012/13年度全球糖市供应过剩1000万吨。全球头号产糖国--巴西2013/14年度将生产原糖4100万吨，前一年度为4000万吨。今年巴西乙醇产量预计将提升至266亿公升，而2012/13年度为234亿公升。

越南农业部下属的农业、林业、渔业制品及盐生产加工及贸易部副部长近日在河内召开的一次会议上表示，越南2012/13年度甘蔗单产为每公顷63.9吨，甘蔗总产量为1905万吨，甘蔗种植面积为29.82万公顷。

(4) 美国农业部(USDA)自国内种植户手中买入91,238吨糖，这是13年来政府首次直接干预国内糖市。美国政府为此支付了4380万美元，之后用以交换299,153吨的进口信贷。美国农业部6月时曾表示，将在8月1日前从国内市场抽出30万吨糖以提振价格，届时加工商的6亿美元未偿还联邦贷款开始到期，国内糖价低于USDA预估的贷款违约临界值每磅21美分。

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
4878	4860	4878	4929	4840	-29 (-0.59%)	216.3万	52.9万

2. 中短线趋势分析

周初承接昨日弱势小幅续跌，创新低4840，随后四个交易日窄幅横盘，主力合约周跌幅29点，结算价与开盘价相当，成交量小幅萎缩。

在周四受到总理“稳增长”讲话提振而全线大涨市场环境下，郑糖冲高回落报收上影线长度大于实体长度的小阳线，冲击10日线失败，在4900之上多头止盈较为集中，缺乏新增持有看涨资金支撑后市，在站稳4900之

前，盘面尚难以启动中线反弹行情，短期内将低位震荡释放做空动能，积累反弹力量。

图 1 郑糖于新低价位弱势整理



三、结论与建议

1. 分析结论

本周伯南克有关“美国在可见的未来仍需要宽松政策”的表态及李克强总理在部分省区经济形势座谈会上要求经济增长不滑出下限的指导精神鼓舞多头信心，周四股市及大宗商品普涨，郑糖表现不温不火，在上周下破前低后于 4870 附近低位窄幅整理，4900 之上表现为短期压力，缺乏短线逆转动能。预计在收复站稳 4900 之前难以启动次级反弹，短期内仍将低位横盘以时间换空间，中线底部构筑形态复杂，随着消费旺季深入，对旺季中线反弹的力度预期将削弱。

2. 投资建议

4850 之下不宜追进中线空单，前期获利未平仓空单逢低止盈。先导多单于 4850 之上谨慎持有。

周内短炒多空分界参考 4900 阶段压力，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）