

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

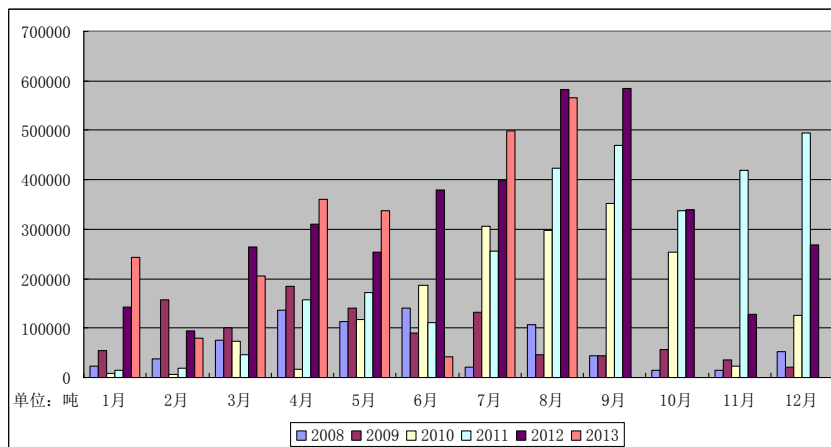
一、微观分析

1. 8月进口增速不减

据中国海关统计机构9月21日提供的数据显示，2013年8月份中国进口食糖566,099吨，同比2012年8月份减少2.96%。由于国际糖价回落下跌，2013年8月份我国食糖平均进口价格为446.76美元/吨，较上月的平均进口价有所下降（上月为470.23美元/吨）。8月份我国食糖进口数量排行前四的国家分别是：巴西（512,247吨）、危地马拉（23,000吨）、韩国（20,447吨）、泰国（8,859吨）、澳大利亚（920吨）。今年1-8月份我国累计进口食糖233.38万吨，同比上年减3.79%。

出口方面，中国8月份食糖出口食糖3,021吨，同比上年增19.76%，平均出口价格为865.34美元/吨，主要出口到香港（1,966吨）、马来西亚（289吨）、加拿大（75吨）、美国（70吨）。今年1-8月份我国累计出口食糖32,961吨，同比上年减少1.66%。

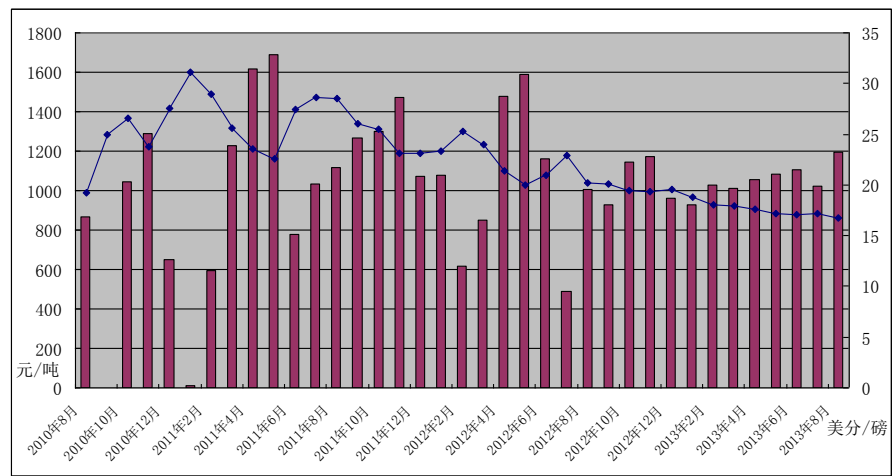
图1 2008年以来我国月度食糖进口量统计



资料来源：新纪元期货

国内外价差持续保持高位是进口食糖增速不减的源动力，至8月份，进口原糖完税精炼价格较国内主流现货价仍低1000元/吨以上。

图2 原糖价格及国内外糖价价差走势



资料来源：新纪元期货

由于进口量累积较大，本榨季结转库存水平将达历史次高位，库存消费比预计将高达26%以上。

2. 行业其他要闻

(1) 云南省全省制糖工业成本统计分析会议于9月24日在大理开幕，在本次会议上将对全省的成本和相关技术指标进行汇总，并向省糖协和省相关部门领导汇报2011/2012榨季制糖成本情况，同时对行业成本、税利等数据情况进行深入探讨。会议进行三天。

(2) 巴西蔗产联盟 Unica 周二称，因甘蔗压榨厂停产检修放缓生产，9月前两周巴西中南部糖产量较8月后两周的321万吨减少8%，但自4月1日(年度伊始)以来的糖产量同比增加5%至2,290万吨。因巴西开始进入雨季，过去一周降雨放缓甘蔗压榨，或拉低9月下半月的压榨数据。本榨季迄今巴西中南部糖厂已压榨甘蔗4.063亿吨，去年同期为3.496亿吨。

美国农业部发布的数据显示，截至9月22日美国已收割甜菜面积占总面积的6%左右，去年同期为13%，同时低于9%的五年平均水平。

德国食糖产业协会表示，估计即将到来的2013/14年度德国糖产量将较8月份预计的3,469,910吨小幅增加到3,478,817吨，不过仍低于2012/13年度

的4,373,965吨。估计糖料种植面积将从8月预计的341,295公顷增加到341,391公顷，不过较2012/13年度的395,319公顷下降了13.6%。

俄罗斯糖厂联盟(Soyuzrossakhar)表示，2013/14年度截至9月20日俄罗斯已产甜菜糖72.6万吨，大幅低于上一年度同期的93万吨。在此期间共有65家糖厂参与制糖，少于去年同期的73家。

印尼甘蔗种植园研究中心主管表示，因恶劣天气损及作物，印尼2013年糖产量预期最高达到230万吨，较去年的260万吨下降10%-20%。

(3) 2013年9月份欧盟允许配额内进口糖3,713吨，低于8月份的16,290吨，但大幅超过去年同期的450吨。

(4) 随着新糖厂的投产，预计2013/14榨季内蒙古开机制糖的糖厂数将由原来的4家增至5家，另外，冷山糖业也将增加一条生产线。目前了解，糖厂的预计开榨时间集中在10月5日至20日之间。2013/14榨季内蒙古种植甜菜59.2万亩，预计产甜菜172万吨，产糖20万吨。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表2 主力合约一周成交统计

开盘	收盘	结算	最高	最低	涨跌	成交量	持仓量
5091	5103	5111	5170	5061	50 (0.99%)	176.6万	56万

2. 中短线趋势分析

9月上半月巴西生产进度放缓，刺激美糖反弹加速，技术利好排列与行业利多消息相得益彰，对盘面形成利多共振，指数对8月中旬及9月中旬两个齐平高点的突破幅度已经超过2%，价格上一个台阶。

云南糖会于9月下旬召开，惯性利多炒作加上外盘强势提振，郑糖前半周连续上冲，至周四冲高至5170减仓回落，资金规避假日风险的情绪开始升温，短多获利头寸集中减持，周五中阴线跌回5100附近5至20日均线密集牵制区域，本次刚出现的日线反弹苗头夭折。

当前宽幅震荡区间与6月份整理平台水平对称，5100-5200区间为此两区域斜拉颈线压力区域，若10月中旬前后完不成突破，则后市将震荡寻

底，中线行情转空。

图3 郑糖二次上冲后续乏力



三、结论与建议

1. 分析结论

巴西 9 月上半月上产进度放缓的行业利好刺激美糖反弹上台阶，云南糖会利好预期吸引多头短线参与炒作，但本周日线周期反弹方有苗头变承压获利平仓盘抛压而夭折，收盘价重回 5100 短期均线密集区域。此区域与 6 月整理区间水平对称，而突破 5100-5200 颈线压力区域是中线趋势转多向多头的重要标志，但从周期分析看，留给多头的的时间已经不多，国庆假期期间美糖累积涨幅或提振郑糖高开，随后一周左右的时间若不能完成对上述压力区域的突破，则行情将中线转向空方。

2. 投资建议

节后或将受假日外盘累积涨幅提振高开，但 5100 之上不宜追多，9 月 11 日高点之下轻仓持有先导空单，新资金布局向 5 月转移。

假日周后半部分交易时间美糖加速上冲渐显乏力，短线多头盈利宜趁高开时机及时止盈，风险偏好者可抓住高开回落时机短炒空单。

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