

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. 2013/14 榨季开榨情况统计

新榨季甜菜糖生产已经全面展开，西南产区甘蔗糖生产也即将开机，据云南糖网统计，各主产区最新情况如下。

(1) 新疆：9月29日，新疆第一家糖厂顺利开榨，拉开全国2013/14榨季生产序幕，截至10月10日新疆14家制糖企业全部顺利开榨。

今年新疆甜菜种植面积较上年同期减少11%，预计产糖18万吨左右，同比下降7%左右。目前新疆新糖已经上市销售，销售价格5250元/吨，同比上年同期每吨低400元。

(2) 广西：中粮集团北海华劲糖业有限公司预计将于10月26日开榨，有望成为2013/14榨季广西首家开榨的制糖企业。据悉2012/13榨季也是该糖厂在广西首家开榨，开榨日期同样是2012年10月26日。新榨季广西食糖产量有望增产，关键看天气影响。

(3) 云南：云南省10月份之内没有制糖企业预备开榨，初步预计12月初才会有制糖企业开榨。2012/13榨季云南省首家开榨的制糖企业开榨时间是：2012年12月12日。新榨季云南甘蔗种植面积达540万亩，增长64万亩，增幅13.45%，2013/14榨季云南预估增产。

(4) 海南：2012/13榨季海南省首家开榨的制糖企业开榨时间是2012年11月23日，预计2013/14榨季也将至11月底才会有制糖企业开榨。新榨季海南省食糖产量预估增产，有望达到50万吨。

(5) 内蒙古：截至10月17日内蒙古已有2家制糖企业开榨。

2. 节后国内现货保持强势

上周，昆明市场糖价出现明显期末翘尾行情，从节前的5300元/吨涨至上周五的5400元/吨，周涨幅100元左右，为两个月来单周最高涨幅。节后糖价大幅上涨主要受月末全国产销数据和关于进口方面传闻的推动，后期库存的逐步减少对糖价上涨也有助力。省内库存量仍在9月末减至和去年同期相当水平，后期库存尚余25万吨左右，在还有起码两个月才能等到新糖上市的滇糖市场，因此商家后市呈现乐观。

至本周，各区糖价周涨幅在10-150元/吨之间不等，整体仍较乐观。分区来看，南方产区价格上涨了10-120元/吨，北方产区价格维持稳定，新疆新糖逐步上市；销区来看，除华中新乡价格调低10元外，其余各地价格均上涨了20-150元/吨。

表1 产销区价格指数表（单位：元/吨）

项目	10月11日	10月18日	涨跌
产区指数	5497	5551	+54
销区指数	5651	5721	+70
综合指数	5571	5635	+64

数据来源：昆商糖网

3. 行业消息摘要

(1) 降雨导致欧洲甜菜主产区收割难度增大，且有可能导致甜菜减产。潮湿天气推迟俄罗斯和乌克兰的甜菜收割，而法国、德国和波兰今年的产量或减少。俄罗斯农业部公布的数据显示，截至10月14日，俄罗斯已收割甜菜2100万吨，收割面积为50万公顷，收割率为55%。去年同期收割量为2340万吨，收割面积为60万公顷。乌克兰糖协表示，截至10月11日，乌克兰共生产18.19万吨甜菜糖，2012年同期产量为逾50万吨。

(2) 综合外电报道10月18日消息，据相关贸易人士称，印度食糖贸易商已经签订协议，将出口17.5万吨原糖，船期为今年12月至明年1月，这也是印度贸易商在10月开始的新市场年度内首批出口的原糖。这些原糖的成交价在每吨445-450美元，FOB 基准价。

(3) 从相关铁路运输部门获悉，2013年9月份云南食糖铁路外运16.82万吨，同比上月减少1.57万吨，同比上年9月份减少3.98万吨。今年1-9月份

云南食糖铁路外运165.57万吨，与上年同期相比增长14.09万吨，增幅9.3%。

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
5255	5213	5231	5280	5183	-27 (-0.52%)	150.3万	48.4万

2. 中短线趋势分析

周一压顶形态阴线奠定本周弱势节奏，周二勉力上冲逼近反弹通道压力回落收长上影，周三继周一之后第二次报收十字星，周三至周五收盘连续失手5日线，5日均线随后拐头下行，KDJ同步高位死叉。

自8月中旬、9月中旬连续出现出现日线波峰以来，以月度为周期的波峰排列再次发挥作用，本周的阴线及十字星错杂报收铺垫构筑波峰形态，短线关键支撑5200，若失守则回撤首先指向5100附近。

图1 郑糖二次上冲后续乏力



据 CFTC 持仓报告，美原糖投机客已全面转向多头一方，欧洲及巴西的降雨天气利多短线供求，因此指数持续运行在上涨通道内一个多月的时间后仍保持强势，触及今年1季度末高点，并意图形成突破。

图2 ICE 原糖指数保持中线上上涨形态



三、结论与建议

1. 分析结论

本周郑糖连续受到美糖强势提振而出现高开，但 1 月合约主力合约于 5250 之上表现出恐高情绪，触及 5280 而抛压沉重。本周十字星与阴线错杂报收，短期均线及 KDJ 下行。继续 8 月中旬、9 月中旬之后，当前到达日线周期波峰出现的敏感时间窗口，且初步出现了酝酿波峰形态的走势，短线考验 5200 附近支撑，若失守则波峰成立，第一回撤支撑将指向 5100 附近。

2. 投资建议

获利中线多单设定 5150 保护盈利，回撤冲破上述价位则平仓兑现盈利；5150-5250 区间以震荡对峙区间看待行情，暂不大量新建中线头寸。

失守 5200 则短多止盈，于 5 日线下震荡偏空操作。

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