

## 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. 生产进度及产量预估综述

## (1) 国内

截至29日不完全统计，广西已有41家糖厂开榨，较上一榨季同期相比减少17家，开榨糖厂日榨产能达到312300吨/日，较上一榨季同期减少146400吨/日。现在已进入糖厂的密集开榨期，预计本周周末广西还有12—15家糖厂开榨。

从相关部门获悉，11月28日徐闻县前山糖厂有限公司开榨，成为2013/14榨季湛江第5家开榨的糖厂。30日湛江还将有糖厂开榨，但整体而言开榨进度慢于去年同期。今年湛江甘蔗种植面积达到220万亩，增长8.3%；食糖产量预计增幅较大，可达110万吨，约增长15%。

## (2) 国际

巴西蔗产联盟(Unica)周二称，因随着榨季渐入尾声降雨增加，11月上半月巴西中南部糖产量较10月下半月减少20%，至196万吨。巴西中南部甘蔗压榨量已达5.42亿吨，或创5.87亿吨的纪录高位，去年同期甘蔗压榨量为5.33亿吨。4月以来糖产量达到3153万吨，较上年同期增加1.4%。中南部本榨季糖产量或为3420万吨，较去年基本持平。但乙醇产量或大幅增长，将吸收今年多出的甘蔗收成。

本周四印度食品部长表示，印度2013/14榨季糖产量预估调减为2440万吨，此前的预估超过2500万吨。印度食品部长表示，印度政府计划为糖厂提供免息贷款。政府将使用食糖发展基金来支付免息费用。政府部门稍晚将公

布有关结束北方邦地区糖厂关闭状态的举措。印度糖厂协会（ISMA）会长表示，印度蔗农与糖厂之间的甘蔗价格僵局或在7-10天内化解。澳大利亚研究机构 Green Pool 称，因作物生长时间延长，印度2013/14年度甘蔗单产或上升。

## 2. 糖市其他要闻

（1）据昆商糖网统计，本周西南销区价格出现20-50的元/吨的下跌，主要原因是随着广西和云南产区的开榨，新糖产量逐渐增加，以及销区春节消费迟迟不见启动，成交低迷的影响，而且当前经销商对价格在走向的判断较为悲观，所以使得糖价延续上周的跌势继续下跌。成都本周最新报价是5400-5440元/吨，相比上周下跌20元/吨，成交较为清淡；重庆本周报价是5450-5500元/吨，下跌50元/吨，成交不活跃；贵阳商家报价5480-5560元/吨，下跌20元/吨，成交较少；西安地区商家报价5500-5540元/吨，成交较少。

（2）国政府周五将四分之三供应过剩的糖出售给乙醇生产商，并宣布将出售其余过剩的糖用作生物燃料及非食品用途的生产中。USDA 称，生物燃料生产商采购了21.68万吨上周出售的糖，约占 USDA 库存的73%。

（3）巴西 Williams 船务公司公布的数据显示，巴西港口共有157万吨糖等待装运，上周为123万吨。巴西港口等待装运的糖将被运往叙利亚、坦桑尼亚、非洲、中国、俄罗斯以及其他国家。

## 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
5000	5012	5007	5037	4981	4 (0.08%)	140.1 万	42.1 万

### 2. 中短线趋势分析

本周主力合约行情关键词是：5000关口多空争夺战。

5000关口作为7月中旬至10月下旬涨幅50%回撤支撑位置及千元级重要整数关口，是多头一方的重要心理支撑价位，本周一阴线续跌试探下破5000，

多头依托9月中旬波谷4950发动下跌抵抗，周二至周三连续三个交易日收阳，小时级别K线排列呈现上涨次级趋势，但发展至挑战下行轨道压力关键价位已至周末，短多资金持有过周末信心不坚定，周五缩量报收上影阴线，围绕5000关口的多空短期争夺仍然未分胜负。

成本支撑、国际糖价阴跌不止，波谷技术支撑，多重影响因素综合作用下郑糖在关键短期支撑附近渐渐显现横盘特征，预计周度行情将以4950-5080为主要交投区间，横盘整固。

图1 1405 合约低位滞跌



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

感恩节休市给美糖以短暂喘息之机，跌势放缓过程中多空主力思考方式仍以防范风险占上风，多头减持比较明显，市场情绪仍不乐观。郑糖本周围绕 5000 关键阶段支撑价位得失展开争夺，主力合约周度波幅 56 点，至周末仍未分出胜负，成交量平稳，预计在成本支撑、技术波谷、外盘糖价阴跌等公共影响下，郑糖周度行情将于 4950-5080 区间横盘整固。

#### 2. 投资建议

5 月合约中线空单于 5080 之下持有，保持仓位于 1/3 左右水平，5000 附近暂不调仓。

周内短炒以 5015 为多空风水岭高抛低吸。

## 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）

### 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