

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. 截至11月底产销进度统计

中糖协产销简报消息，2013/14年制糖期南方甘蔗糖厂相继开机生产，北方甜菜糖厂已有7家糖厂收榨。截至11月底，全国正在开工生产的糖厂有82家，与上制糖期同期相比少开工24家。

截至2013年11月底，本制糖期全国已累计产糖74.82万吨（上制糖期同期产糖85.77万吨），其中，产甘蔗糖28.68万吨（上制糖期同期产甘蔗糖37.5万吨）；产甜菜糖46.14万吨（上制糖期同期产甜菜糖48.27万吨）。

截至2013年11月底，本制糖期全国累计销售食糖38.39万吨（上制糖期同期销售食糖49.99万吨），累计销糖率51.31%（上制糖期同期58.28%）。其中，销售甘蔗糖23.19万吨（上制糖期同期31.36万吨），销糖率80.86%（上制糖期同期83.63%），销售甜菜糖15.2万吨（上制糖期同期18.63万吨），销糖率32.94%（上制糖期同期38.6%）。

表1 月度产销进度表（单位：万吨、%）

省 区	预计产糖量	截至2013年11月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1350	74.82	38.39	51.31	
甘蔗糖小计	1277	28.68	23.19	80.86	
广 东	135	0.3	0.12	40.00	已开榨4家
其中：湛江	120	0.3	0.12	40.00	已开榨4家

广 西	830	28	22.8	81.43	已开榨 47 家
云 南	250	0	0	0.00	已开榨 2 家
海 南	50	0	0	0.00	已开榨 1 家
福 建	1	0	0	0.00	
四 川	5	0.23	0.22	95.65	已全部开榨
湖 南	2	0.15	0.05	33.33	已开榨 1 家
其 他	5	0	0	0.00	
甜菜糖小计	73	46.14	15.2	32.94	
黑 龙 江	3	2.99	0.38	12.71	已全部收榨
新 疆	40	26.64	8.75	32.85	已全部开榨
内 蒙 古	18	10	4.2	42.00	已全部开榨
河 北	6	3.31	0.92	27.79	已全部开榨
其 他	6	3.2	0.95	29.69	已有 2 家收榨

数据来源：中国糖业协会

2. 糖市其他要闻

(1) 印度最大甘蔗生产邦的糖厂很快将开始压榨，此前已经暂时解决与当地政府在农户支付问题上的争执，结束这一可能损及出口的僵局。北方邦维持甘蔗价格每100千克280卢比不变，尽管国内工厂交货糖价下滑约8%，促使厂主要求下调甘蔗价格并推迟压榨。压榨通常在11月初开始。

(2) 英国 Czarnikow 公司称，因人口扩张，经济前景改善且低糖价重燃需求，2013年全球糖需求增速有望达到四年最快水平。Czarnikow 预计2013年全球糖需求增长近2.5%，为四年最大增幅，并接近金融危机前3%的平均增幅。8月份该公司将2013年全球需求预估上修至1.752亿吨，去年5月预估为1.721亿吨。

美国最大的原糖经纪商称，全球糖价必须上涨11%才能阻止出口商向美国运输糖，导致市场2013/14年度继续大量供应过剩。位于康乃狄克州威尔顿的 Jenkins 糖业集团总裁称，全球价格需涨至每磅18.5美分以上，才能阻止年度库存再度膨胀及更多美国种植户和加工商违约。

(3) 进出口方面，墨西哥糖业协会理事长在上周国际糖业组织的会议上表示，2013/14年度墨西哥计划不再向美国出口糖，出口方向将转至大西洋自由贸易区以外的国家。

澳新银行集团周三称，因在今年强劲进口后国内库存高企限制全球价格，中国2014年糖进口量或下降一半至200万吨。中国库存增加，尤其是政府储备，将削减2014年的进口需求，预期将限制2014年全球糖价。如果这在2014年发生，中国糖进口量可能降至200万吨，令额外200万吨糖寻找买家。

巴西外贸部日前公布的数据显示，由于10月18日港口发生大火导致 Copersucar 公司库存糖受损，2013年11月份巴西糖出口量从10月份的262.8万吨减至226.9万吨（原糖值），同时也低于去年10月份的286.7万吨。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 2 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
5010	4954	4963	5010	4944	58 (-1.16%)	138.7 万	50.7 万

2. 中短线趋势分析

本周周 K 线报收小阴线，收盘于20周均线之下，5周均线下穿10周均线完成死亡交叉，周线波峰形态跌破颈线支撑，确认头部形态成立。

周一中阴线跌破上周后半周的下跌抵抗区域，5000关口失守，至9月中旬前波谷支撑附近放缓跌势，连续4个交易日窄幅横盘整固，5日、10日线联合下跌压力通道持续发挥作用，当前量能持续保持在开始本波段日线下跌以来的平均水平附近，是支持短期趋势延续的量能配合特征，预计4950波谷支撑难以成为本波段日线跌势的终极目标，后市仍有下探空间，但预计跌势将趋于迟滞，临近跌势的后期阶段，日线周期的下跌抵抗将增加。

图 1 1405 合约跌势放缓



三、结论与建议

1. 分析结论

截至 11 月底全国产量及销售数据同比均有所放缓，广西主产区开榨加速，即将进入全面开榨阶段，新糖在供应形势中的话语权逐步增强，因为甘蔗收购价格下调，新糖较陈糖具有明显价格优势，因此 1405 合约并未局限于上榨季的“成本支撑”，在 5000 关口稍作犹豫即下行突破，在 4950 前波谷价位横盘整固，滞跌但未企稳。

周线周期头部形态试破颈线支撑位，短期内仍有惯性下跌空间，但具体至日线周期，跌势或更加迟滞，下跌抵抗将增多。

2. 投资建议

主力合约周线周期空单于 5000 整数关口之下中等仓位持有，参考 10 日线作为下跌通道压力线。

5 日线下短炒以偏空思路为主，预计下跌抵抗将带来更频繁的震荡洗盘，调降单笔盈利比例，及时止盈止损。

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