

## 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

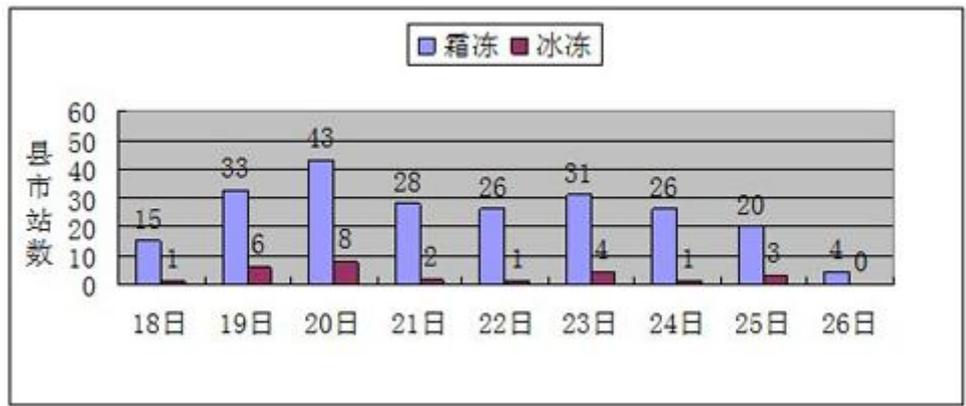
## 1. 霜冻灾情汇总

自12月中旬以来，霜冻天气严重影响了广西、云南主产区的生产进程。

据云南农科院甘蔗研究所信息，来自全省8个州（市）的灾情调查报告，截至2013年12月25日全省蔗区甘蔗受灾面积已达149.9万亩。其中文山30.5万亩，临沧29.5万亩、德宏24.3万亩、保山21.9万亩、普洱17.4万亩、红河14.6万亩、版纳8.3万亩、玉溪3.4万亩。

广西多地霜冻天气持续，连续的低温霜、冰冻天气让广西越冬作物冻伤严重。全区有26站出现霜冻，金秀气象站出现冰冻。霜、冰冻主要集中在桂中地区。南宁从16日开始全市气温持续偏低，连续7天日平均气温低于10℃，其中22日吴圩站最低气温达到1.6℃。持续出现的霜冰冻天气对百色、河池、桂林、柳州、来宾、南宁、崇左、防城港、贺州、梧州等市部分县、区的农业生产带来不利影响。

图1 广西冰冻霜冻情况统计



数据来源：广西糖网

据气象台天气预报，28-29日，桂北多云，桂中、桂南晴到多云，其中桂中部分地区有霜冻，广西其它地区局部有霜冻或冰冻。各地最低气温：高寒山区零下3~0℃，桂北0~3℃，桂中3~5℃，桂南5~7℃。

知名行业分析机构本周一报告称，在截至2014年9月2013/14作物年度，中国糖产量将下调至1310万吨，低于此前预估的1330万吨，因暴雨及霜冻袭击中国甘蔗种植区。经过下修后，产量将大致持平于2012 / 13年度的1307万吨。报告中称，上周天气打压中国2013 / 14年度产量前景，11月降雨已经推迟收割并且令含糖量下降。暴雨及霜冻或削减四大甘蔗生产省的季节性含糖量。下调中国2013 / 14年度糖产量至1310万吨，并有进一步下修的可能。

## 2. 糖市其他要闻

(1) 巴西蔗产联盟(Unica)周五称，12月上半月巴西中南部甘蔗加工量较去年同期增加1.4%，此间共加工1,780万吨甘蔗。12月上半月巴西中南部糖产量共计84.40万吨，较去年同期下滑19.2%；同期乙醇产量增加9.1%至8.05亿公升。糖/乙醇的产出比为39.2/60.8，去年同期为46.5/53.5。2013年12月20日巴西甘蔗行业协会(Unica)表示，受良好作物天气及种植面积扩大影响，该国2013/14年度甘蔗产量或增加12%。巴西2013/14年度糖产量或增加1.2%至3880万吨。预计巴西甘蔗种植面积从上一年度的850万公顷增至880万公顷。

(2) 印度泰米尔纳度政府提高2013/14年度甘蔗收购价至2650卢比/吨，包括糖厂100卢比的运费。这样一来新年度农民每吨甘蔗收入将比去年增加300卢比，同时超过政府制定的2100卢比/吨的甘蔗支撑性价格。

(3) 英国老牌糖业贸易公司 Czarnikow 周五表示2013/14年度全球糖市或供应过剩210万吨，低于该公司最初预计的390万吨，反映出产量降幅高于预期。2012/13度全球糖市供应过剩910万吨。Czarnikow 预计2013/14年度全球糖产量为1.818亿吨，持平于该公司8月份的预估。同时预计全球糖消费量将增至1.789亿吨，同比增加1.9%。

(4) 中国海关公布的数据显示，2013年11月份中国进口糖475,714吨，同比增长272.41%。进口均价为428.84美元/吨。其中从巴西进口39.5万吨，从澳大利亚进口4.53万吨，从韩国进口2.34万吨。今年1-11月中国累计进口糖411.13万吨，同比增长18.7%。

(5) 截至12月20日云南已有12家糖厂开榨，累计入榨甘蔗24.78万吨，累计产糖2.42万吨，出糖率9.75%，已销糖1.06万吨，销糖率43.84%。

2013/2014榨季广西地区甘蔗长势普遍较好，甘蔗单产和糖分比上个榨季略增，市场预期广西食糖产量有望达到810万—850万吨，高于开榨初期市场普遍预期的800万吨。

## 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
4905	4857	4871	4912	4836	-36 (-0.74%)	166 万	58.6 万

### 2. 中短线趋势分析

上周后半周关键性的试探上破10日线压力通道铺垫日线超跌反弹，但本周反弹接力表现一般，周一遇阻4900无力延续上破，收盘失守10日线，随后在周四周五两度再次冲击10日线，周五收盘再次跌至10日线下。

霜冻炒作限制跌势延续，但短期又缺乏资金热情突破关键压力位。当前短线行情陷入下有4822前低点技术支撑，上有4915短线阻力的低位区间震荡阶段。

图 2 1405 合约短期技术支撑不明确



### 三、结论与建议

#### 1. 分析结论

云南、广西持续超过一周的低温霜冻天气引起业界关注，相对而言广西灾情较轻，广西首次估产超过此前预期的 800 万吨，至 810-850 万吨。国际分析机构下调中国产量预估至 1310 万吨。圣诞节外盘休市减弱糖价国际联动影响，郑糖在突破 10 日线关键压力的过程中出现震荡反复，日线超跌反弹中途夭折，转化为 4822-4915 低位区间震荡，量能配合震荡市特征，短线滞涨滞跌。

#### 2. 投资建议

日线超跌反弹转化为低位区间震荡，步入中线下跌尾声的震荡滞跌阶段，中等以下仓位持有获利空单。

周内短炒于 4822-4915 区间震荡操作。

## 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