

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. 最新产销数据

据中糖协最新简报，截至2013年12月底，本制糖期全国已累计产糖304.6万吨（上制糖期同期产糖327.51万吨），其中，产甘蔗糖237.52万吨（上制糖期同期产甘蔗糖253.75万吨）；产甜菜糖67.08万吨（上制糖期同期产甜菜糖73.76万吨）。

截至2013年12月底，本制糖期全国累计销售食糖162.36万吨（上制糖期同期销售食糖217.64万吨），累计销糖率53.3%（上制糖期同期66.45%），其中，销售甘蔗糖135.58万吨（上制糖期同期182.55万吨），销糖率57.08%（上制糖期同期71.94%），销售甜菜糖26.78万吨（上制糖期同期35.09万吨），销糖率39.92%（上制糖期同期47.57%）。

表1 截至2013年12月底产销统计（单位：万吨；%）

省 区	预计产糖量	截至2013年12月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1350	304.6	162.36	53.30	
甘蔗糖小计	1277	237.52	135.58	57.08	
广东	135	26.1	11.71	44.87	已开榨 28 家
其中：湛江	120	23.32	10.42	44.68	已开榨 21 家
广西	830	193	117	60.62	已开榨 100 家
云南	250	8.43	4.85	57.53	已开榨 22 家

海南	50	6.89	0.73	10.60	已全部开榨
福建	1	0	0	0.00	
四川	5	1.08	1.04	96.30	已全部开榨
湖南	2	0.85	0.25	29.41	已全部开榨
其他	5	1.17	0	0.00	已开榨3家
甜菜糖小计	73	67.08	26.78	39.92	
黑龙江	3	2.99	1.63	54.52	已全部收榨
新疆	40	39.39	12.4	31.48	已有4家收榨
内蒙古	18	15.6	9.2	58.97	已有1家收榨
河北	6	5.2	1.97	37.88	已全部开榨
其他	6	3.9	1.58	40.51	已有3家收榨

数据来源：中糖协简报

重点制糖企业（集团）2013年12月份销售食糖97.9万吨；成品白糖平均销售价格5065.92元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格5343.87元/吨，甘蔗糖平均销售价格5047.14元/吨。

2. 云南公布甘蔗收购价格

1月9日云南发改委发文公布2013/14榨季糖料蔗收购政策，甘蔗收购价并未下调，仍然执行普通通糖料蔗收购首改结算价每吨420元与一级白砂糖平均含税销售价格每吨6500元实行挂钩联动，挂钩联动系数为5%，与上榨季一致。

表2 2013/14 榨季主产区甘蔗收购价格汇总

产区	甘蔗收购价	联动糖价	联动系数
广西	440	6000	6%
云南	420	6500	5%
海南	一价区 455	5700	6%
	二价区 440		
广东湛江	410	5400 至 5500	7%-7.5%
新疆	440	--	--

资料来源：新纪元期货

3. 糖市其他要闻

(1) 2013年度截至11月底，全国累计进口食糖411.13万吨，其中，一般贸易394.39万吨，来料加工0.96万吨，进料加工12.19万吨，保税监管场所进出境货物3.19万吨，特殊监管区域物流货物0.38万吨，其他0.02万吨；全国累计出口食糖8.68万吨，其中，一般贸易2.75万吨，来料加工1.86万吨，进料加工3.14万吨，特殊监管区域物流货物0.74万吨，保税监管场所进出境货物0.13万吨，边境小额贸易0.03万吨，其他0.03万吨。

(2) 2013年1~11月，全国食品工业（不含烟草制品业，下同）生产增速企稳，利润增长稳定，效益增幅收窄，食品投资平稳向好，进出口增长稳定。2013年1至11月规模以上企业主营业务收入8.35万亿元，同比增长14.15%；利税7972亿元，同比增长12.94%，其中利润5245亿元，同比增长13.36%。

(3) 美国农业部 USDA 表示，考虑到2012/13年度全球食糖价格走低将影响下一年度产量，且新一年度全球食糖消费量将维持增加之势，估计2013/14年度全球食糖供应过剩量将出现减少，不过全球食糖库存量仍将维持相对较高的水平。印度和中国增产是库存增加的主因之一，同时，欧盟和泰国国内库存量增加也将对全球产生重要影响。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表3 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
4738	4554	4595	4738	4498	-208 (-4.37%)	244.3万	68.9万

2. 中短线趋势分析

2013年12月销糖数据偏空刺激本已处于技术下破边缘的期糖加速破位下跌，5月主力合约周跌幅超过200点，跌破2013年技术低点近250点，创2013年以来的周跌幅纪录。周线周期5周、10周、20周均线密集死叉，中线跌势进入加速赶底阶段。

本周后两个交易日在超跌价位横盘抗跌，酝酿超跌反弹，价格相对于常规均线系统的短期过大偏离催生反弹修正要求，但当前净空持仓结构成为限制启

动 V 型反弹的障碍，短线行情向震荡发展，或以价格横盘等待均线下靠的形势修正短期偏离。

图 1 郑糖主力破位加速续跌



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

12 月产销数据偏空促发期现货糖价加速下跌，成本支撑论对于阻止短线技术性加速下跌无能为力，5 月合约创下一年多来的单周最大跌幅，周五盘间一度跌破 4500，短期的技术超跌引发多头抵抗，后半周于 4500 附近横盘，短线量能开始衰减，下跌动能高峰已经释放，现货提前于期货价格开始企稳，市场进入短期均衡震荡。

2. 投资建议

仓位较重的中线获利空单宜减持至 40% 以下的仓位为宜，不宜继续市价追空。

短线空单可市价止盈，保护性止盈价位 4595。4500 之下不宜追空隔夜，周内短炒以低位抗跌震荡思路操作。

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