

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. 国际供求形势新变动

综合外电报道2月25日消息，总部位于德国的知名研究机构 F. O. Licht 的资深大宗商品分析师表示，将其对全球糖市供应过剩量的预估调降18%。该分析师表示，在将于9月30日结束的市场年度中，全球糖市供应料过剩360万吨，低于该机构在11月预计的440万吨。上一年度全球糖市供应过剩770万吨。

该分析师表示，全球糖供应量将为1.81亿吨，需求量或为1.774亿吨。巴西的榨糖厂或将生产3960万吨糖，低于此前预计的4060万吨。巴西主要甘蔗种植区——中南部地区出现的干旱天气将抑制单产。

在印度，糖产量料为2390万吨，亦低于此前预计的2550万吨。受强降雨影响，印度主要甘蔗种植区北方邦的产量下滑。印度最大的糖业集团之一 Sakthi 的负责人表示，2013/14年度印度糖产量可能低于2300万吨。根据印度糖厂协会（ISMA）公布的数据，迄今为止印度糖厂拖欠的蔗款已超1200亿卢比，这种情况可能导致蔗农把甘蔗卖给生产粗糖的厂家。加上气温较高，糖厂可能提前停榨，如此一来印度糖产量很难达到2012/13年度的2500万吨。早前印度政府曾表示，由于主产区天气不好导致甘蔗产量下降，2013/14年度印度糖产量可能下降约4%，至2400万吨。悉目前印度的产糖成本约为34卢比/公斤（约合人民币3350元/吨），而市场价仅为28卢比/公斤（约合人民币2755元/吨）。

巴西甘蔗行业协会(Unica)周三在其网站上公布的报告显示,因糖厂将54.8%的甘蔗用于生产乙醇,高于去年同期的50.5%,截至2月16日巴西中南部糖产量同比仅增加0.6%。截至2月16日该国甘蔗产量同比上升12%,至5.962亿吨;同期糖产量为3427.7万吨,同比增长0.6%;乙醇产量则同比增加19.6%,至255.23亿公升。

国际糖业组织(ISO)2月21日称,全球糖产量可能出现五年来首次下降。ISO下调当前年度全球糖供应过剩量预估至420万吨,较前一次预估低11%。产量下降是因全球前两大生产国巴西和印度产量预期减少,且欧盟、墨西哥及乌克兰产量亦下降。本年度全球糖消费量预估将增加2.3%至1.771亿吨,与10年平均消费量增幅一致。

2. 糖市其他要闻

(1)据昆商糖网统计,本周广西主产区食糖现货报价小幅上调,据中间商反映,购销情况一般。目前广西仍处于榨季生产高峰期,市场糖源充足,糖企依旧保持积极销售的心态,尽量减少库存压力,加紧回笼资金。

南宁方面,周一现货批发市场价格小幅波动,中间商报价在4610元/吨;周二现货批发市场价格小幅上涨,中间商报价小幅上调至4650元/吨;周三现货批发市场价格有涨有跌,中间商报价较周二持稳;周四现货批发市场价格小幅波动,中间商报价继续持稳;周五现货批发市场价格延续小幅波动格局,中间商报价维持4650元/吨;本周南宁现货价格较上周上涨40元/吨。

(2)综合外电报道2月25日消息,印度制糖协会会长在本周二曼谷参加糖业会议时表示,印度2013/14年度食糖出口量将达200万吨。他称,2014年年3-9月印度预计出口100万吨糖,而2013年10月至今年2月,印度已经出口约100万吨糖。

Bloomberg报道,据泰国甘蔗和糖委员会称,因产量增至纪录高位且亚洲需求增加,预计该国今年的糖出口料跳增22%至纪录高位。该委员会秘书长Somsak Suwattiga称,预估该国本市场年度的糖出口量料为900万吨,高于其12月时的预估值850万吨和上年的出口量740万吨。该国甘蔗收割正在进

行中，预计今年的甘蔗产量料为1150万吨，超过该组织去年12月预估的1100万吨。

(3) 面对国际食糖供大于求、国外低成本食糖冲击、全行业出现亏损的多重困局，2月19日至21日，由国家发改委、农业部、水利部以及中国糖业协会、中咨公司等多部门组成的联合调研组到广西，对广西糖业发展情况进行专题调研，听取广西有关方面对破解糖业发展难题的意见、建议。

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
4736	4680	4711	4749	4672	-25 (-0.53%)	68.5 万	56.3 万

2. 中短线趋势分析

本周郑糖冲高回落，主力成功完成向9月合约的移仓，反弹过程步入日线回撤阶段，考验反弹支撑通道有效性。

具体分析，5个交易日全部以阴线报收，周二上冲回落报收高位流星线，随后三个交易日连续报收中阴线，昨晚反弹通道支撑的10日均线斜率已经从周三开始明显放缓，周五收盘价初步试探下破反弹支撑通道，成交量有效放大，大量短多平仓盘触发，反弹告一段落，由加速反弹过渡至回撤修正阶段。

图 1 郑糖主力启动日线级别超跌反弹



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

针对全球供应过剩预期下调及国内主产区低温灾害的炒作告一段落，ICE 调高原糖交易保证金也阻滞了反弹加速，原糖短暂休整后延续反弹，但郑糖本周 5 个交易日接连报收阴线，反弹已经向回撤休整转换。

本周二高点距离 2013 年 10 月至 2014 年 1 月跌幅 1/2 反弹压力位 4850 仅有 50 点左右空间，在反弹向反转行进的关键阶段出现日线回撤，若不能再下周一周左右的时间内重拾上行轨道，则将向下测试 4600 震荡横盘。

2. 投资建议

中线：9 月合约设定 4610,5 月合约设定 4550 作为先导多单保护性止盈价位，控制仓位不超过 1/3，警惕利润回吐过大。

短线：短多设定日线反弹通道支撑线保护盈利，若回撤破上述支撑则尝试日内短空。



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

南通营业部

电话：0513-55880598

地址：南通市环城西路16号6层603-

