

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. 14/15 榨季国内产量落定

据中糖协产销简报消息，2013/14年制糖期全国糖厂已全部停榨。

截至2014年5月底，本制糖期全国共生产食糖1331.8万吨（上制糖期同期产糖1305.8万吨），比上一制糖期同期多产糖26万吨，其中，产甘蔗糖1257.17万吨（上制糖期同期产甘蔗糖1197.3万吨）；产甜菜糖74.63万吨（上制糖期同期产甜菜糖108.5万吨）。

截至2014年5月底，本制糖期全国累计销售食糖684.7万吨（上制糖期同期销售食糖921.17万吨），累计销糖率51.41%（上制糖期同期70.54%），其中，销售甘蔗糖640.33万吨（上制糖期同期847.99万吨），销糖率50.93%（上制糖期同期70.83%），销售甜菜糖44.37万吨（上制糖期同期73.18万吨），销糖率59.45%（上制糖期同期67.45%）。

其中广西13/14榨季截至5月31日，已收榨糖厂102家，广西累计共榨甘蔗7074万吨，同比去年增加364万吨；累计产糖855.8万吨，同比去年增加64.3万吨；产糖率12.10%，同比去年增加0.3%；累计销糖440万吨，同比去年减少138.5万吨；产销率51.40%，同比去年下降21.69%；工业库存415.8万吨，同比增加202.8万吨；平均糖价4799元/吨，同比去年下降783元/吨。其中，5月单月广西销糖59万吨，同比减少33万吨。

2. 最新进口情况

根据海关统计，2014年度截至4月底，全国累计进口食糖113.62万吨，

其中，一般贸易85.84万吨，来料加工0.25万吨，进料加工2.26万吨，保税监管场所进出境货物25.16万吨，特殊监管区域物流货物0.1万吨，其他0.01万吨；全国累计出口食糖1.48万吨，其中，一般贸易0.45万吨，来料加工0.37万吨，进料加工0.62万吨，特殊监管区域物流货物0.03万吨，其他0.01万吨。

1-4月份我国累计进口食糖113.62万吨，同比上年同期增长27.82%。

表1 我国食糖月度进口量统计

| 月份 | 2010年 | | 2011年 | | 2012年 | | 2013年 | | 2014年 | |
|-----|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|-------|
| | 进口 | 出口 | 进口 | 出口 | 进口 | 出口 | 进口 | 出口 | 进口 | 出口 |
| 1月 | 8,565 | 6,831 | 14,367 | 7,146 | 141,768 | 4,688 | 243,038 | 4,377 | 288,679 | 4,755 |
| 2月 | 6,137 | 8,118 | 19,651 | 2,852 | 94,164 | 3,084 | 80,556 | 2,721 | 163,753 | 1,904 |
| 3月 | 74,257 | 19,042 | 45,387 | 5,010 | 263,321 | 3,928 | 205,349 | 5,364 | 411,132 | 4,018 |
| 4月 | 16,736 | 13,429 | 157,508 | 7,125 | 311,091 | 4,489 | 360,084 | 4,024 | 272,616 | 4,074 |
| 5月 | 116,525 | 5,668 | 172,842 | 5,902 | 254,046 | 7,859 | 338,068 | 5,000 | | |
| 6月 | 186,313 | 4,073 | 110,799 | 7,644 | 380,138 | 3,189 | 40,891 | 4,116 | | |
| 7月 | 305,781 | 4,925 | 256,474 | 4,501 | 398,023 | 3,759 | 499,719 | 4,339 | | |
| 8月 | 298,597 | 4,739 | 423,794 | 3,861 | 583,366 | 2,522 | 566,099 | 3,021 | | |
| 9月 | 352,299 | 4,808 | 468,868 | 4,023 | 585,699 | 3,415 | 591,855 | 3,109 | | |
| 10月 | 252,882 | 6,194 | 336,995 | 3,042 | 339,658 | 3,318 | 709,873 | 3,927 | | |
| 11月 | 23,034 | 11,110 | 418,392 | 4,294 | 127,738 | 3,188 | 475,714 | 3,414 | | |
| 12月 | 124,988 | 5,413 | 494,549 | 3,989 | 268,362 | 3,705 | 434,672 | 4,357 | | |
| 合计 | 176.6万吨 | 9.43万吨 | 291.9万吨 | 5.94万吨 | 374.7万吨 | 4.71万吨 | 454.6万吨 | 4.78万吨 | | |

资料来源：云南糖网

3. 行业其它要闻

(1) 新际集团 (Newedge) 资深副总裁周四在采访中称，5月16-31日期间，巴西中南部地区糖厂可能加工多达3900万吨甘蔗，因良好的天气有利于田间工作。Unica 数据显示，5月上半月甘蔗压榨量为3879万吨。

(2) 印度交通部长周四在同食品部长会面后称，印度仍将继续对糖出口实施补助，并可能上调糖出口补贴至3300卢比/吨，高于4-5月的2277卢比/吨。食品部长表示，政府或考虑将糖的进口关税从当前的15%提升至40%。另外，糖厂拖欠农户高达1100亿卢比，政府对此表示关注。

(3) 美国政府周五表示，将新增本财年（9月结束）蔗糖及甜菜糖进口配额65万短吨，因有迹象显示国内供应下降。

印尼贸易部的主管在雅加达接受采访时表示，印尼额外发放45.2万吨原糖进口许可，旨在满足精炼需求。印尼2014年上半年已发放160万吨原糖进口许可，且已进口原糖120万吨。

(4) 美国商品期货交易委员会（CFTC）周五公布的数据显示，5月27日当周投机客减持 ICE 原糖期货合约净多头寸31%，使得多头头寸持有量脱离6个月高位。

二、波动分析

1. 一周成交统计

表 2 主力合约本周成交统计

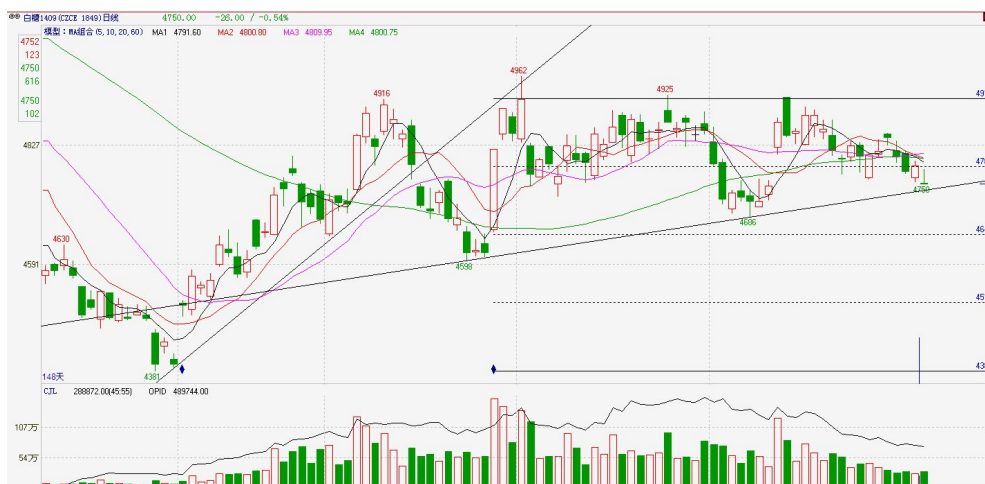
| 开盘 | 收盘 | 结算 | 最高 | 最低 | 涨跌 | 成交量 | 持仓量 |
|------|------|------|------|------|----------------|-------|------|
| 4815 | 4750 | 4783 | 4835 | 4750 | -92 (-1.9%) | 109 万 | 49 万 |

2. 中短线趋势分析

本周四个交易日9月主力合约日线周期常规均线粘合区域4800附近价位逐日回落，周跌幅近百点，回落至3月下旬、5月上旬两波谷连接而成的轨道线支撑处，3月14日上涨跳空缺口区域被回撤压力击溃，短线盘面偏弱。

当前移仓过程加速，主力资金在1月、9月合约分散战场交易影响了短线交投集中度，9月合约高位三角形整理临近尾部，面临短线风向选择，而最新产销数据不力影响上行突破热情，周线周期有技术下行破位隐忧。

图 1 郑糖日线排列临近高位收敛形态末端



资料来源：新纪元期货

三、结论与建议

1. 分析结论

主力移仓换月关键阶段，最新产销数据不力，产销率同比下调两成以上，现货销售价格持续低迷，本榨季截至5月底售价同比降幅明显。郑糖9月合约运行至震荡上行轨道支撑线附近，据盘面短期形态分析，周线周期有试探下破的迹象。

2. 投资建议

中线：获利中线多单注意风险，9月合约若跌破5月上旬低点则减持仓位至半仓以下为宜；不追中线空单。

短线：4700-4800是多空短线争夺关键价位，建议短炒以日内为主，防范洗盘风险。



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