

## 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. 国内现货价格延续下跌

## (1) 产区价格变动

上周，国内食糖呈现全线下跌趋势，周跌幅在20-150元/吨之间不等。分区来看，广西地区下跌了60-80元/吨，云南地区跌幅达100-140元/吨，广东地区下跌了30-90元/吨。

## (2) 销区价格变动

华中销区，周跌幅在30-90元/吨之间不等。长沙食糖价格下跌80元/吨，售价在4560-4830元/吨之间；郑州食糖价格下跌40元至4560-4830元/吨；新乡食糖价格下跌30元/吨，售价在4650元/吨；周口和商丘价格同时调低至4750元/吨销售，跌幅50元/吨；武汉价格下跌90元/吨，售价在4480-4550元/吨。

华北销区，食糖价格下跌了40-150元/吨之间不等。北京食糖价格下跌110元/吨，目前售价在4680元/吨；天津价格下跌100元/吨至4680元/吨；廊坊食糖价格下跌40元/吨，目前售价在4630-4650元/吨；石家庄报价4750元/吨，下跌70元。

华南销区，食糖价格下跌了30-80元/吨。广州、汕头较于上周五食糖报价均下跌30元，广州报价为4520-4710元/吨，汕头报价为4560-4620元/吨；湛江食糖报价比上周五下跌80元，报价为4430-4480元/吨之间；海口食糖报价一周内下跌50元，至周末时报4550元/吨的水平；福州报价比上周五下跌50元，报价在4610-4620元/吨；晋江报价一周内下跌80元，在4540-4550元/吨附近。

西南销区，食糖价格周跌幅在130元/吨左右。成都一级白砂糖报价4400-4450元/吨，价格与上周下跌130元/吨；重庆一级白砂糖报价4490-4510元/吨，价格与

上周下跌130元/吨；贵阳一级白砂糖报价4510-4530元/吨，价格与上周下跌130元/吨；西安一级白砂糖报价4510-4530元/吨，价格与上周下跌130元/吨。

## 2. 国际市场库存压力较大

(1) 印度，预计在14/15年度期初库存或达750万吨，这意味着在2014/15年度10月份开榨以前，印度食糖库存足够维持国内约4个月的需求；而尽管部分糖厂因资金问题恐无法及时开榨，但充足的食糖供应仍将对糖价形成一定压力。

(2) 美国，上周二美国农业部(USDA)公布的8月供需报告显示，美国2014/15年度糖库存使用比预估为6.9%，7月预估为11.9%；2013/14年度糖库存使用比预估为14.1%，7月预估为14.5%。通过两年的数据对比可以发现，今年美糖的库存压力仍然较大。

(3) 越南，据越南《海关报》日前报道，截至7月15日越南白糖库存量逾45万吨，同比增加3.2万吨；预计今年下半年糖产量约92.6万吨，销量约67.5万吨，库存量还将增加25万吨。

(4) 泰国，目前还有180万吨原糖，250万吨白糖总计430万吨糖没有装运，未售数量巨大可能导致出口价格进一步下调以吸引需求。

## 3. 糖市其他要闻

(1) 市场传闻，2014年7-9月我国配额外进口90万吨，本榨季进口糖总量近400万吨，超过上榨季食糖总进口量。7月份，进口加工成品糖平均成本4185元/吨，比广东销区糖价低574元/吨，国内外食糖价差有所缩小。

(2) 印尼政府上调最低糖价至每公斤8500印尼盾。印尼贸易部上周五称，该国政府已经上调针对该国农户的最低糖价至每公斤8500印尼盾，此前为8250印尼盾，旨在通过此举来推动国内糖产量增加。

(3) 印度粮食部长上周表示，如果当地糖厂结清对农户的甘蔗欠款，印度可能上调糖进口关税以保护他们，进口糖关税可能从15%上调至40%。较高的关税将令糖进口暂停并支撑当地价格；而印度作为全球最大的食糖进口国，这将对国际食糖价格造成更大压力。

(4) 印度糖业协会(ISMA)日前表示，虽然2014/15年度印度糖料种植面积较2013/14年度下降了2%，但2014/15产糖量将增长4%达2530万吨。

## 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
4680	4544	4543	4685	4506	-95 (-1.96)	251.7 万	78.5 万

### 2. 中短线趋势分析

本周五个交易日，前三个交易日均出现下跌，周四虽有所反弹，但周五更是试探下坡1月底波谷低点4542，并创年内新低4506点，期价跌至2010年5月的水平，技术破位而仓量不浅，空头结构性持仓优势保持，短线有续跌空间，企稳反弹时机尚不成熟。

图 1 郑糖主力破位续跌



## 三、结论与建议

### 1. 分析结论

国内现货糖价全线下跌趋势不减，国际糖市库存压力较大，市场供应过剩局势尚未变；郑糖主力合约跌破年内低点，期价跌至 2010 年 5 月水平，短期技术空势无企稳迹象，短线将续跌，空单仍有持有价值。

### 2. 投资建议

中期：周线周期空单中等仓位继续持有。

短期：维持震荡偏空思路，4500 之下新进空单不宜隔夜。

## 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

