

郑糖有望企稳 8月或先抑后扬

华融期货研发团队

吴之亮

0898-66781250

wuzhiliangok@163.com

责任编辑: 王志凌

一、行情回顾

七月份,外盘由于受巴西、印度等主产国不利天气因素影响,行情曾一路飙升;而国内盘面,由于消费情况始终不见好转,呈现出明显的“旺季不旺”现象,加之净进口糖继续大增,郑糖呈现出“此跌绵绵无绝期”的走势。ICE11#原糖指数和郑糖指数走势出现明显分化。原糖指数延续前期的上涨势头,从21.18美分上涨一度接近24美分,随后承压回落,整个7月份上涨1.43美分/磅,涨幅6.75%。郑糖指数连续3日逐渐攀升至6000一线附近,随后上冲乏力,陷入下跌走势,整个7月份下跌了390点,跌幅6.73%。



郑糖指数日K线图



ICE11#原糖指数日K线图

资料来源: 文华财经、华融期货

二、基本面分析

1、全球供应过剩增加,下一榨季产量减少

经济合作和发展组织(OECD)与联合国粮食及农业组织(FAO)的共同报告中称,糖价结构性上涨和制糖有利可图将进一步刺激全球糖产量,特别是甘蔗糖产量增加。2011/12年度全球糖产量预计将达2.08亿吨,且巴西甘蔗产量预计将达11亿吨以上。一项针对16位分析师的调查显示,全球糖市2012/13年度或供应过剩472万吨,而此前的调查显示供应过剩320万吨。全球糖市2011/12年度供应过剩797万吨。从糖主产国的消息面来看,根据照欧盟委员会的预测,12/13新榨季欧盟的食糖总产量将下降4.5%,从11/12年度的1860万吨减至1760万吨。其中,法国这个欧盟的第一产糖国的糖产量将下降3.2%。2011/12年度印度糖产量为2600万

吨左右,下一年度预计将减少100万吨。泰国是仅次于巴西的全球第二大糖出口国,2012糖出口量预计将创纪录达到790万吨。泰国2011/12榨季已于5月结束,共产糖1020万吨。

2、国内产销形势不佳, 库存处于高位

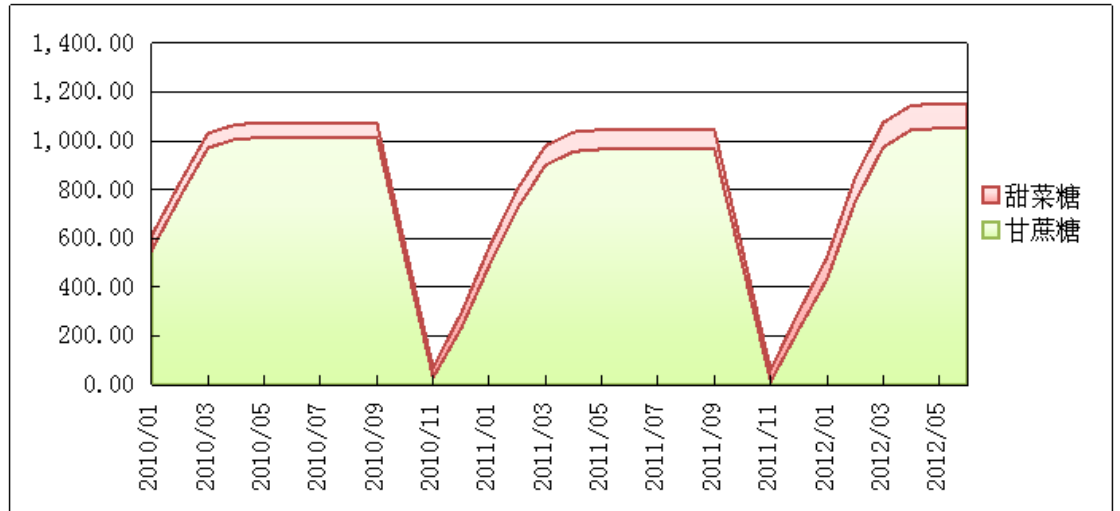


图 2：国内食糖累计产量情况

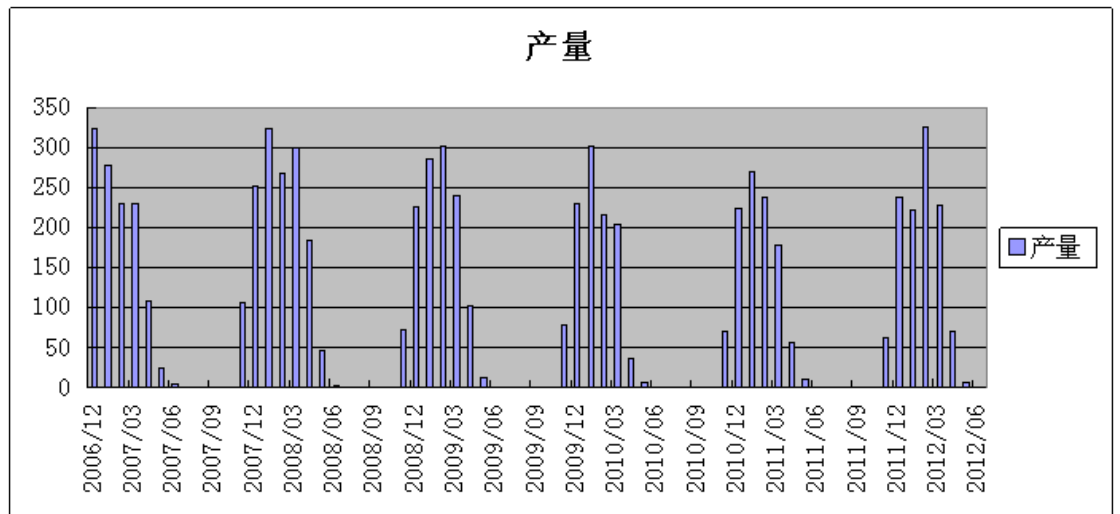


图 3：国内食糖月度产量情况



图 4: 全国销糖率情况

截至7月31日国内各食糖主产区产销情况如下:

海南省 2011/12 年榨季共入榨甘蔗量 262.16 万吨, 同比 184.27 万吨多榨 77.89 万吨, 增长 42.27%; 产糖 30.88 万吨, 同比 22.67 万吨多产 8.21 万吨, 增长 36.19%; 产糖率 11.78%, 同比 12.30% 下降 0.52%。至 7 月 31 日止已售糖 16.72 万吨, 同比 15.71 万吨增加 1.01 万吨; 产销率 54.14%, 同比 69.29% 减少 15.15%; 库存糖量 14.16 万吨, 同比 6.96 万吨增加 7.20 万吨。

广东省累计销量 104.39 万吨, 同比多销 26.99 万吨, 库存 10.52 万吨, 同比多 0.72 万吨, 产销率 90.85%, 同比高 2.05 个百分点。其中湛江: 累计销量 90.86 万吨, 同比多销 22.72 万吨, 库存 8.5 万吨, 同比少 1 万吨, 产销率 91.45%, 同比高 3.69 个百分点。

广西累计销糖 530 万吨, 同比减少 40.4 万吨, 工业库存 164.2 万吨, 同比多 61.8 万吨, 产销率 76.35%, 同比下降 8.43 个百分点。7 月单月销糖 82.9 万吨。

云南省累计销糖 125.58 万吨, 同比少销 5.82 万吨, 销糖率 62.36%, 同比下降 12.24 个百分点, 库存 75.79 万吨, 同比多 31.05 万吨, 单月销糖 17.26 万吨, 同比少销 4.86 万吨。

新疆累计销糖 38.54 万吨, 同比少销 2.29 万吨, 产销率 81.70%, 同比低 14.15 个百分点, 库存 8.63 万吨, 同比多 6.86 万吨。其中 7 月份单月销糖 2.8 万吨。

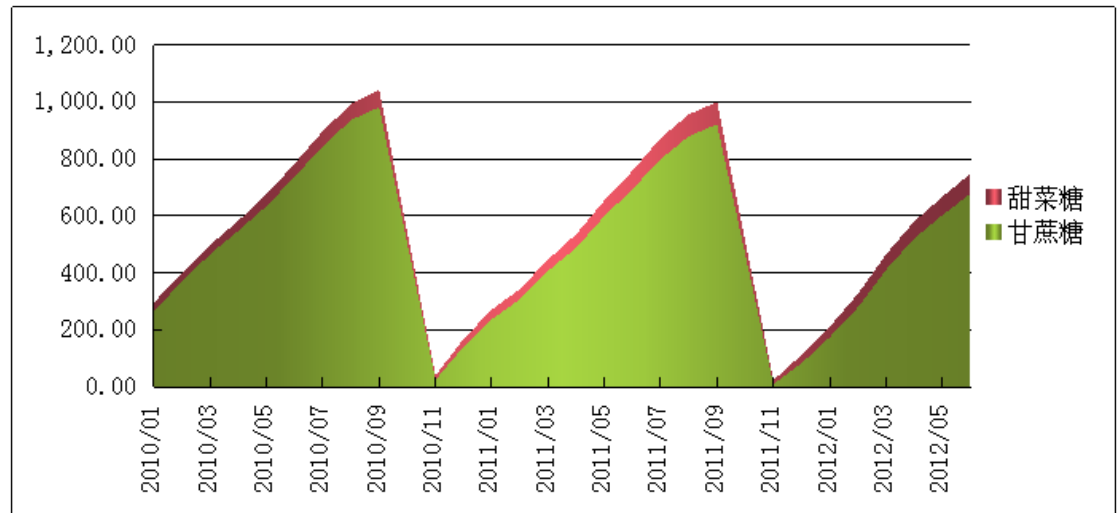


图 5: 国内食糖累计销量情况

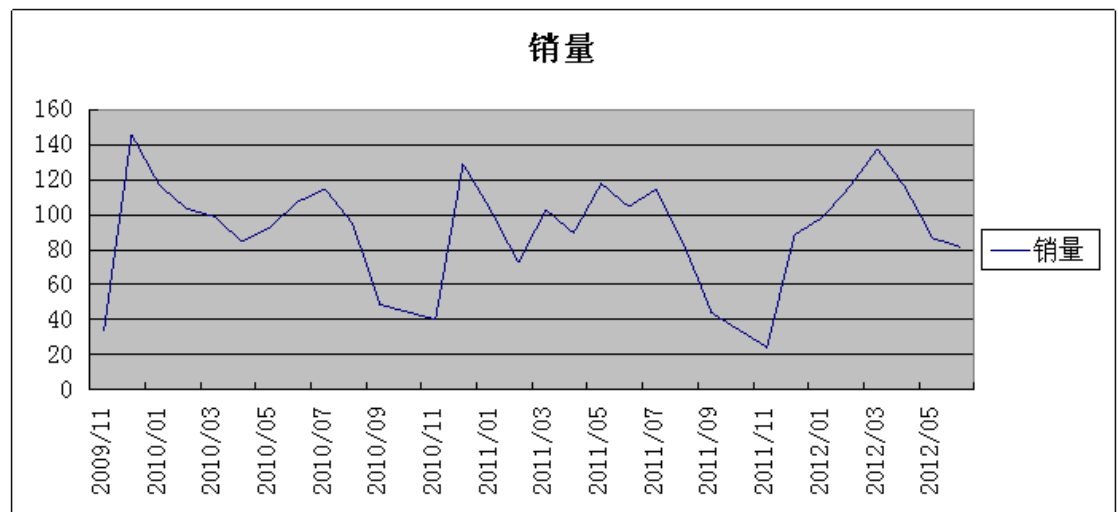


图 6: 国内食糖月度销量情况

消费方面，产销数据上我们可以发现今年的产销量一直处在低于同期水平的格局。一方面，我们不排除糖价的波动以及进口糖和替代糖冲击给国内白糖消费带来一定抑制的效果；但另一方面，我们还需看到从去年年底到今年上半年国内市场的走私糖量也非常大（传言累计达 150 万吨以上），这部分糖进入国内被市场消化后，并没有计入市场的消费统计。

3、进口量同比巨增，出口量同比下降

大量低廉的进口糖给国内白糖带来冲击。据中国海关统计机构提供的数据显示，2012年6月份中国进口食糖380,138吨（上月进口254,046吨），同比2011年6月份增243.09%。2012年1-6月我国累计进口食糖达144.45万吨，同比增177.54%。2012年6月份我国食糖平均进口价格为628.63美元/吨，较上月的平均进口价有所下降（上月为655.37美元/吨）。6月份我国食糖进口数量排行前五的国家分别是泰国（270,965吨）、古巴（62,700吨）、澳大利亚（27,694吨）、韩国（17,334吨）、

缅甸（1,265吨）。出口方面：中国6月份食糖出口量为3,189吨，较去年同期减少58.27%。中国1-6月累计出口食糖27,237吨，同比下降23.64%。大量的进口无疑将给国内食糖市场带来冲击。

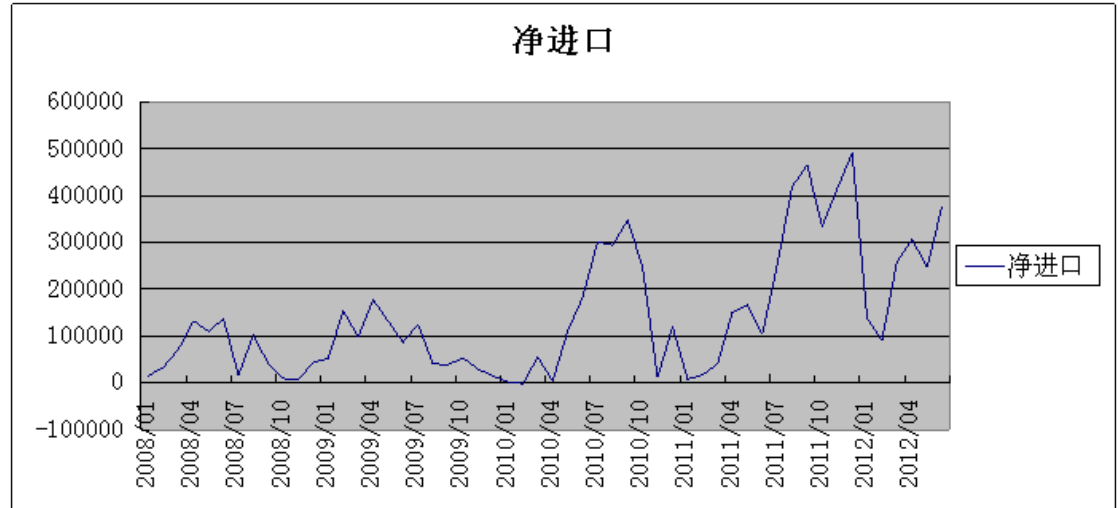


图 7：中国净进口情况

4、现货市场降价促销效果不佳

国内各地现货糖价如下表：

白砂糖 采价时间：2012-08-03 12:15 单位：元/吨						
各地糖价	地区	今日价格	比昨天变化	比上周同期	比上月同期	备注
主产区	南宁	5800	0	-150	-400	站台价
	柳州	5710-5830	0	-140	-380	站台价
	昆明	5630-5650	-20	-170	-420	仓库报价
	甸尾	5500-5590	-20	-200	-450	仓库报价
	湛江	5900-6120	0	-100	-350	仓库报价
	乌鲁木齐	6050-6100	-50	-200	-250	报价
西南区	成都	5800	0	-100	-380	云南糖
	重庆	5880	-20	-240	-370	云南糖
中南区	郑州	5980-6000	-20	-100	-340	广西糖
	武汉	5980-6200	0	-80	-340	广西糖
	长沙	5980	0	-120	-320	广西糖
	广州	5890	-30	-110	-390	新糖
	东莞	5830	-30	-170	-430	东莞糖
	汕头	5960	-20	-90	-390	湛江糖、加工糖
华东区	上海	6100	0	-150	-350	广西糖
	杭州	6150-6180	0	-150	-400	广西糖
	义乌	6040	-30	-170	-360	广西糖
	宁波	6060	-60	-220	-440	广西糖、广东糖
	合肥	6180	0	-200	-320	广西陈糖

	蚌埠	6180	0	-200	-320	广西糖、国储糖
	济南	6350	0	-130	-250	加工糖
	青州	6250	0	-100	-200	加工糖
	青岛	6200	0	-200	-350	广西糖
	南京	6300	0	-80	-220	国储、广西、广东糖
	福州	6050	0	-150	-350	广西糖、加工糖
	晋江	6000	0	-100	-400	广西糖、海南糖
华北区	廊坊	6180	-20	-140	-320	加工糖、广西糖
	北京	6200	0	-80	-250	南方砂糖
	天津	6100	0	-100	-350	广西糖
	石家庄	6050	-30	-170	-400	南方砂糖、北方砂糖
西北区	西安	5850	-20	-220	-430	广西、云南糖
东北区	鲅鱼圈	6050-6150	-50	-170	-350	南方砂糖
	哈尔滨	6100	-50	-350	-600	北方砂糖
	长春	6150-6230	-50	-180	-370	南方砂糖、北方砂糖

从上表中可以看出，近期现货市场均出现了不同程度的下调，与上月同期相比下调幅度大多超过了 300 元/吨；从六月份开始虽然现货糖价一降再降，但整体销售情况仍然偏淡，往年的季节性销售行情并没有出现，旺季不旺的现象非常明显。

5、国内产量下榨季预计再度增产

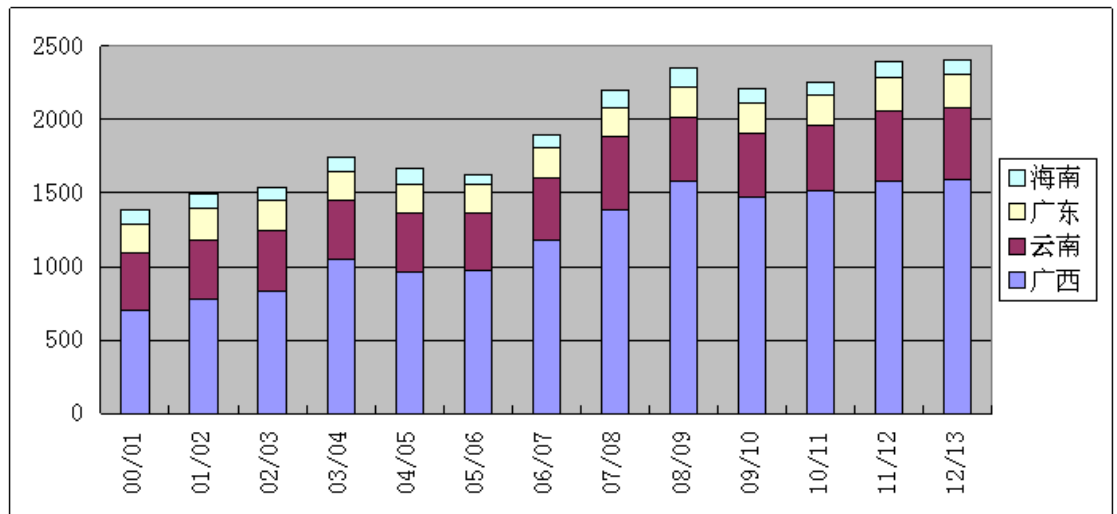


图 8：国内甘蔗种植面积

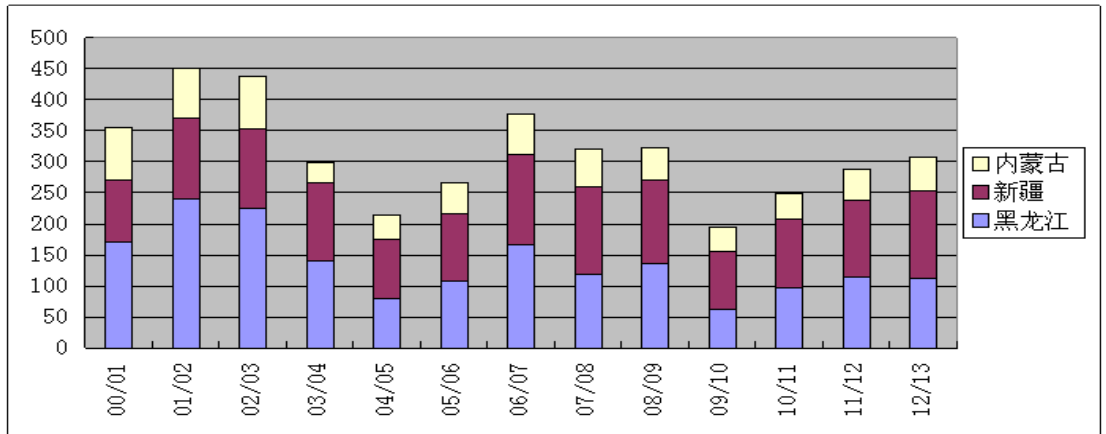


图:9: 国内甜菜种植面积

从上面两个图可以看出,国内糖料作物的种植面积相比以前年份均有小幅度的增加,并且到目前为止,整体长势良好,预计下榨季产量再度增产的可能性比较大。

三、技术分析

下面是郑糖指数的日K线图:



郑糖指数的日K线图显示出明显的三波下跌走势。三波的高点分别为7541、7524、6841,一顶比一顶低;三波低点分别为6320、5906、5673,一底比一底更低;是明显的下跌走势,并且目前已经跌破波段低点连线的支撑线,从技术上看,在5300-5400一带有一定的支撑作用,若这一区域被跌破,下面支撑位为5000-5100点和4700-4800点。

四: 后市展望

鉴于国内基本面的利空情况,笔者认为长期郑糖下跌的趋势或难以改变。但短期考虑到盘面已经累积了较大跌幅,空头力量释放较为充分,再加上中秋采购题材,近期盘面有望止跌企稳,甚至反弹也未可知。关键点在于现货市场的价格和销量情况。不过几乎可以确定的是,即使向上反弹,幅度也不会太大。

对于郑糖8月份走势,预计将先抑后扬。上半月以弱势盘整格局为主,下半月将会振荡走强。操作上建议前半月以观望或区间交易为主,后半月可反弹思路对待,适量逢低建多,但要注意风险控制,设好止损点。

最后需要指出,根据今年上半年国家公布的收储政策,国家将在后期继续展开对白糖的第二批收储,这将给郑糖带来较强的提振作用。虽然国家的收储量不足以消化高企的库存,但届时将会引致一波反弹行情的走势。

分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。