

## ⑤ 投资报告

### 郑糖淡季来临 或将震荡寻底

#### 一、行情回顾

9 月份，从图 1、图 2 可以看出，国内外糖价呈现出稳步上升的态势，但幅度不大郑糖波动于 5100-5200，原糖则在 16.36-17.40 美分之间震荡。几项因素影响糖价走势：1、巴西货币走软继续打压市场；2、现货需求回暖及全球食糖供给过剩量急剧缩减；3、10 月份原糖巨量交割；4、9 月末巴西迎来降雨，阻碍压榨进度。5、2014 年食糖进口关税配额总量为 194.5 万吨，其中 70% 为国营贸易配额。郑糖主力合约 1401 以 5006 元/吨开盘，最低价 4983 元/吨，最高价 5207 元/吨，并收盘于 5089 元/吨，较上月收盘价上涨 93 元/吨（截止 9 月 30 日收盘）。月 K 线上呈小阳线。总合约上，成交量小幅萎缩，持仓量小幅萎缩。



图 1 郑糖 1401 合约日 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

**产品简介:** 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-667798090

邮箱: [douchenyu@hrfutu.com.cn](mailto:douchenyu@hrfutu.com.cn)

网址: [www.hrfutu.com.cn](http://www.hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*



图 2、ICE 原糖 10 月合约日 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

## 二、白糖现货方面

国内白糖现货方面，随着期货价格企稳回升，白糖现货价格稳中有升，较上一月上涨 100-120 元/吨不等。其中以柳州现货报价在 9 月初的 5380 元/吨，后稳步回升至 9 月 30 日的 5500 元/吨。



图 3、食糖现货走势图 来源：云南糖网 华融期货研究中心

## 三、糖市焦点聚集

### (一) 国际糖市

### 1、泰国 2013/14 年度产糖量将创新高达 1100 万吨

综合外电报道曼谷 9 月 27 日消息，泰国甘蔗及糖协会办公室(OCSB)本周五（9 月 27 日）称，泰国 2013/14 制糖年度产糖量预计将创纪录高位，达到 1100 万吨。

泰国是全球第二大食糖出口国，泰国蔗糖协会办公室 OCSB 总干事称，主要是因良好的降雨及甘蔗作物转换播种帮助提高了甘蔗产量。此前的 2012 / 13 年度泰国糖产量为 1002 万吨。

泰国蔗糖协会办公室 OCSB 总干事称，泰国将留出 250 万吨糖用于国内消费，其余约 850 万吨糖将用于出口。

### 2、巴西 2013/14 年度糖产量将下降 1.5%

综合外电报道 9 月 27 日消息，知名金融机构苏克敦近日在一份报告中称，巴西 2013—14 年度糖产量将下降 1.5%。巴西主产区--中南部地区糖产量可能下降至 3360-3410 万吨。

苏克敦金融表示，全球糖供应过剩状况持续且价格可能陷于区间震荡。欧盟供应料将紧俏且俄罗斯可能进口 100 万吨，是过去两年的两倍。

### 3、欧盟 2013/14 年度预计产糖 1601 万吨

综合外电报道 9 月 27 日消息，欧洲委员会本周四称，欧盟 2013 / 14 年度糖产量预计下滑 7%至 1601 万吨，2012/13 年度为 1722 万吨。

新的市场年度(2013 年 10 月 1 日—2014 年 9 月 30 日)，欧盟最大生产国--法国预计产糖 430 万吨，其次为德国 350 万吨，波兰产量为 140 万吨。

欧洲委员会的预测基于下一年度甜菜种植面积 150 万公顷，平均单产 11.2 万吨/公顷的预期。

### 4、泰国 2013/14 年度食糖出口量预计达 800 万吨

综合外电报道 9 月 16 日消息，泰国制糖企业本周一称，泰国 2013 / 14 年度预计食糖出口将达 800 万吨，高于上一年度的 750 万吨。

泰国一家糖业公司的研究及市场策略师称，泰国食糖出口量将增加，主要原因是较高的甘蔗价格提振了 2013/14 年度泰国食糖产量。她称，在 2013 / 14 年度，泰国糖产量将达到 1100 万吨，而上一年度为 1020 万吨。

泰国是位居巴西之后的全球第二大糖出口国，通常将糖销往中国、印尼、韩国和越南等国。但泰国下一年度料面临来自印度的竞争，印度 2013 / 14 年度预计增加进口量。

### 5、Datagro: 2013/14 全球食糖过剩降至 306 万吨

综合外电报道 9 月 12 日消息，巴西行业分析机构 Datagro 本周三表示，全球糖市 2013 / 14 年度供应过剩量将较上一年度下滑 68%，因全球消费量增加。Datagro 称，2013 / 14 年度糖市供应过剩量料降至 306 万吨，2012 / 13 年度为过剩 950 万吨。巴西 2013 / 14 年度糖产量料持稳。

糖市的 2013 / 14 年度始于今年 10 月，并将于 2014 年 9 月结束，巴西是全球最大的产糖国。

Datagro 总裁称，全球糖需求将继续增长，年需求增加 300—400 万吨，若巴西维持糖产量不变，那么糖市过剩量将开始缩小。Datagro 预计巴西 2013 / 14 年度糖产量为 3418 万吨，基本持平于 2012 / 13 年度的 3409 万吨，即便甘蔗加工量较上年度增加 9%。巴西糖厂更加青睐生产乙醇，因乙醇价格较汽油而言更具竞争力，因而令该

国国内对乙醇的需求增加。

国际糖业组织(ISO)预期全球 2013 / 14 年度糖市供应过剩量为 450 万吨，但称这恐不会推高多年来较低的糖价。

## (二) 国内糖市

### 1、新榨季云南植蔗面积超 500 万亩 产蔗量将增加

近日从云南省推进蔗糖产业发展工作视频会议上获悉，截至目前，全省甘蔗种植面积超过 500 万亩，甘蔗总产量近 2200 万吨。

云南糖网编辑查阅资料获悉，2012/13 榨季云南省甘蔗收榨面积为 476 万亩，入榨甘蔗 1758 万吨。

按照省政府蔗糖产业振兴行动计划要求，各地科学规划，做好甘蔗种植区域布局。积极争取国家糖料基地建设项目，全力抓好以改土治水和中低产蔗园改造为主的甘蔗种植基地建设，确定陇川、盈江、耿马等 24 个国家级糖料基地县，提高了甘蔗基地综合生产能力，全省甘蔗产量平均增长 40%。加大甘蔗新品种引进、选育力度，先后引进国内外甘蔗品种 46 个，通过“核心家系评价”与单株选择相结合的育种方法，大幅度提高了育种效率，年育种组合数超过 1000 个。引进、选育的新台糖、云蔗、桂糖、粤糖、闽糖等系列品种成为我省甘蔗生产的主推品种；围绕“吨糖田”建设，大力实施甘蔗高产创建，将良种选用、健康种苗、地膜覆盖、深翻深种、施用配方肥、防治病虫害、蔗园间套种等新技术有机结合起来，实现高产稳产。

今年全省甘蔗良种率达到 95%，建设吨糖田 81.6 万亩，新植甘蔗地膜覆盖率达 71.9%，推广旱地深沟深种 120 万亩，蔗园间套种推广 15.3 万亩。

在此基础上，云南省采取财政、企业、蔗户三方共同承担保费的方式，在临沧、西双版纳、德宏等州市开展甘蔗农业保险工作。今年全省甘蔗投保面积达到 280 万亩，占甘蔗种植面积的 52%。6 年来，全省累计开展甘蔗投保 760 万亩，保险金额达到 23 亿元，促进了全省甘蔗产业健康发展。

### 2、云南：截至 9 月 30 日累计售糖 199.55 万吨，产销率 89.01%

截至 9 月 30 日，云南省累计销糖 199.55 万吨，同比增加 23.96 万吨；单月销糖 16.02 万吨，同比减少 8.21 万吨；产销率 89.01%，同比去年增加 1.81%。工业库存 24.64 万吨，同比减少 1.14 万吨。

截至 9 月末，云南省已售酒精 11.4 万吨，库存酒精 0.94 万吨。

### 3、新疆：截至 9 月底累计销糖 51.97 万吨 产销率 95.07%

2012/13 榨季新疆累计产糖 54.66 万吨，截至 9 月底已销售 51.97 万吨，同比增加 7.34 万吨；产销率 95.07%，同比提高 0.44 个百分点；工业库存 2.7 万吨，同比增加 0.17 万吨。

其中 9 月份单月销糖 3.11 万吨，同比增加 0.1 万吨。

### 4、海南：截至 9 月底累计售糖 40.12 万吨，产销率 80.68%

海南省 2012/13 榨季共入榨甘蔗量 433.26 万吨，同比 251.76 万吨多榨 180.50 万吨，增长 71.69%；产糖 49.73 万吨，同比 30.12 万吨多产 19.61 万吨，增长 65.11%；产糖率 11.71%，同比 11.78%下降 0.07%。一级品率 75.54%；同比 86.01%下降 10.47%。

截至9月底止已售糖 40.12 万吨, 同比 21.69 万吨增加 18.43 万吨; 产销率 80.68%, 同比 70.24% 增加 10.44%; 含税销售价格 4900-5700 元/吨之间, 库存糖量 9.61 万吨, 同比 9.19 万吨增加 0.42 万吨。

其中 9 月单月销量 6.49 万吨, 同比增加 6.01 万吨。

### (三) 进出口情况

1-8 月我国进口食糖 233.4 万吨、同比下降 3.8%, 进口额 11.1 亿美元、同比下降 25.4% (见表 1)。

表 1. 2013 年 1-8 月我国食糖进口量额情况

	进口数量 (吨)	同比%	进口金额 (万美元)	同比%
1-8月	2,333,843.7	-3.8	111,455.8	-25.4
	进口数量 (吨)	环比%	进口金额 (万美元)	环比%
8月当月	566,099.3	13.3	25,291.0	7.6

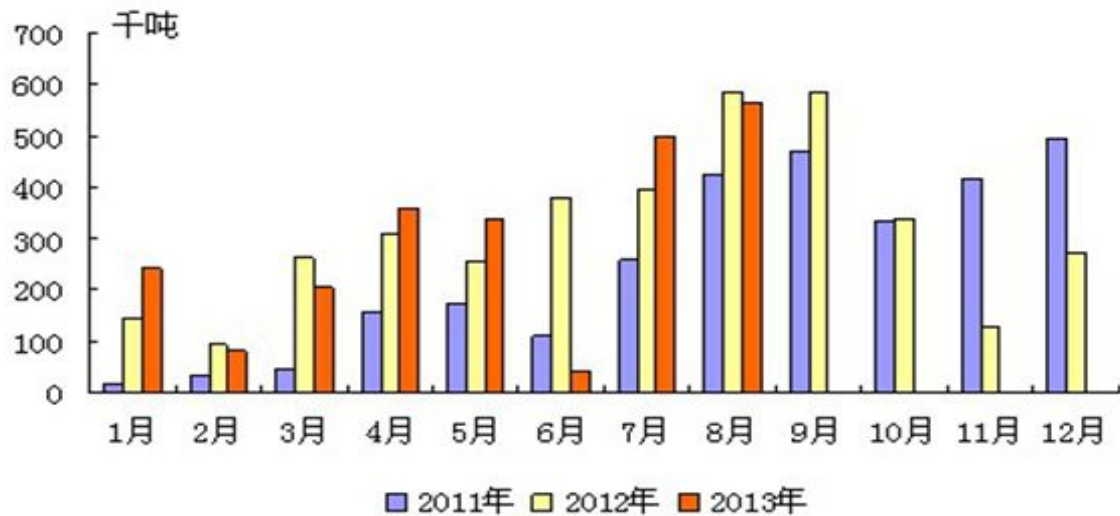


图 3 近三年我国食糖各月进口量对比图

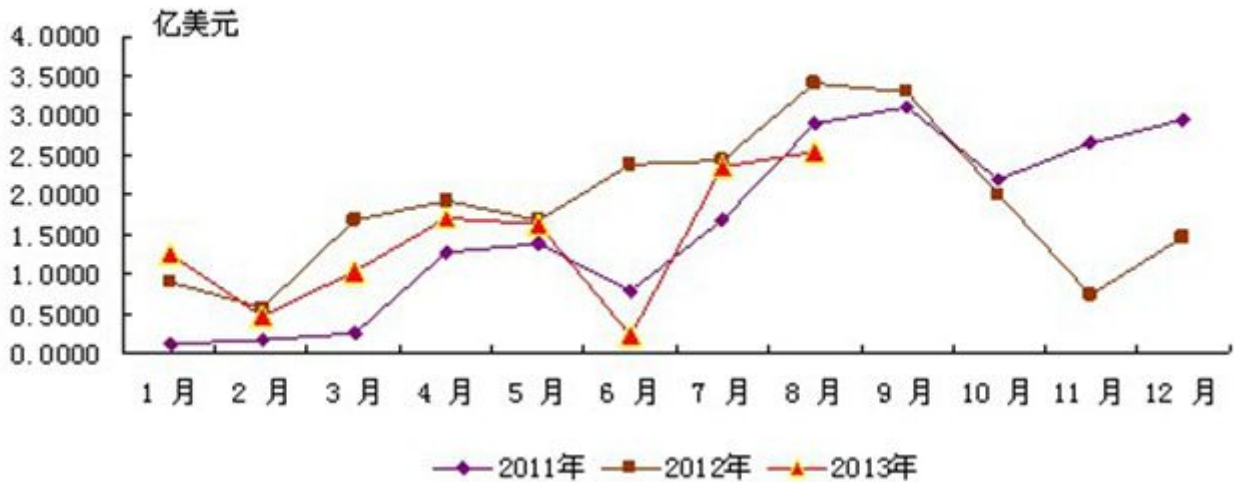


图 4、近三年以来我国食糖各月进口额走势

#### 四、后市展望

受助于原糖反弹的带动，郑糖出现止跌企稳迹象。个人认为，局势并不乐观，敬请投资者关注以下几个关键点：1、进口糖的增加，据了解全年 194.5 万吨的进口配额，目前可能仅发放了 100 万吨，其余的配额或在未来的几个月内发放；2、新榨季开榨，目前新疆糖业以开秤收菜和压榨且压榨品级较高。广西方面估计 10 月底仍将由中粮屯河北海糖业拉开榨季生产的序幕；3、新榨季甘蔗的收购价格；4、巴西天气变化情况；5、关注美国债务问题解决与否，将直接影响以美元结算的大宗商品走势。

综上所述，目前糖市虽出现转机，但基本面错综复杂，不具备强势反弹条件。个人认为，保持箱体震荡操作思路，建议日内短线交易、在 5100-5300 之间高抛低吸滚动操作。

#### 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，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的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。