

 **投资报告**

暂无利好消息提振 郑糖或维持震荡势

一、行情回顾

10 月份，郑糖涨跌互现，挣扎于 60 周线附近，收于小阳线。不确定因素永远存在，全球最大的糖出口商、巴西 Copersucar 公司位于巴西桑托斯港糖和乙醇的仓库起火，起火的三座仓库共有 30 万吨的糖储存能力。消息传出，迅速拉升了糖价，10 月 18 日当天，Ice 原糖被迅速拉升到 20.16 美分/磅，创出年内新高，多空博弈后收于 19.50 美分/磅。之后，随着火灾损失相关数据相继出炉，火灾造成的损益程度已确认，火灾题材逐渐降温。期价缺乏支撑点，开始慢慢回落到节前的位置。郑糖主力合约 1401 以 5172 元/吨开盘，最低价 5119 元/吨，最高价 5280 元/吨，并收盘于 5194 元/吨，较上月收盘价上涨 105 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 合约月 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，仅供投资者参考。

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

网址: 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 03 月合约周 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，随着期货价格跌宕起伏，白糖现货价格也顺着动荡，本月开始于每吨 5373 元，最高 5532 元，最低 5340 元，收于 5340 元，较上个月基本持稳。



图 3、柳糖现货合同走势图 来源：广西食糖网 华融期货研究中心

三、糖市焦点聚集

(一) 国际糖市

【巴西：9月份食糖出口量减至255.6万吨】

巴西外贸部日前公布的数据显示，2013年9月份巴西食糖出口量从8月份的335.5万吨减至255.6万吨，同时也低于去年9月份268.7万吨。

9月份所出口的255.6万吨糖中，原糖出口量略高于去年9月份的210万吨，达到213万吨，白糖出口量则从去年9月份的53.9万吨减至39.16万吨。

【巴西：预计9月16日-30日甘蔗压榨量为3150-3500万吨】

Newedge 高级副总裁表示，巴西中南部降雨减少，令田间作业得以进行。

预计9月16日-30日巴西中南部甘蔗压榨量为3150-3500万吨，行业机构 UNICA 数据显示，去年同期甘蔗压榨量为3180万吨。

【泰国制糖商计划三年内将甘蔗种植面积提高77%】

泰国制糖商公司称，计划在未来三年内将甘蔗种植面积提高720万莱（115万公顷）。

因政府鼓励农户从播种水稻转为种植甘蔗，制糖商致力于提高产量的计划。

目标是在2014/15年度将甘蔗种植面积提高250万莱，在2015/16年度将甘蔗种植面积提高270万莱，在2016/17年度将甘蔗种植面积提高200万莱。

7340万莱稻田中约670万莱适合种植甘蔗。2012/13年度泰国甘蔗种植面积为933万莱，每莱单产为10.72吨，而糖厂产能可以压榨1.3亿吨甘蔗。

【巴西甘蔗主产区将遭遇大范围降雨】

气象机构 Somar 称，本周巴西甘蔗主产区的大范围降雨将加强，或有助于改善明年的甘蔗产量，但也将令2013/14年度最后阶段的甘蔗收割工作放缓。

Somar 专家称，甘蔗主产区圣保罗州和米纳斯吉拉斯州，仅周四一天的降雨量就高达35毫米。

“本周米纳斯吉拉斯州南部将遭遇50毫米的降雨，圣保罗州北部的里贝朗普雷图地区降雨量也将达30-50毫米。”

降雨对中南部甘蔗压榨以及桑托斯港和巴拉那瓜港的装货工作产生不利影响。

“下周雨量可能稍小，但目前没有干燥天气到来的迹象，降雨看似将持续至明年初雨季结束。”

【巴西火灾令全球最大糖出口港受损】

周五巴西 Copersucar 公司位于桑多斯港的糖库存因发生火灾而被毁，火灾还导致该港口运转瘫痪，或导致该公司在该港口的巨大出口能力被迫关闭半年，甚至更长时间。

Copersucar 公司是全球最大的糖和乙醇生产商，其糖发运量占全球海运糖贸易量的五分之一。而桑多斯港为全球最大的糖出口港。

Copersucar 公司位于该港口的四个仓库均遭遇火灾，导致 18 万吨糖被烧毁。这场大火或令 Copersucar 公司被迫在未来数月租用其他港口空间来履行对全球买家和交易所的发运义务。

【印度：13/14 年度糖产量或为 2400 万吨】

政府相关部门表示，2013/14 年度印度糖产量或为 2400 万吨，消费量预估为 2350 万吨。

2013/14 年度印度马邦糖产量预估为 800 万吨，北方邦为 740 万吨，卡纳塔克邦为 320 万吨。

【多家机构预测巴西 13/14 年度糖产量持平】

全球糖业领导者本周将齐聚圣保罗，参加一年一度的“糖业晚宴”（Sugar Dinner），而 2013/14 年度巴西主产区的甘蔗压榨工作放缓。

未来两个月，约 20% 的当地甘蔗将用于加工糖和乙醇，大型加工商、交易商和分析师将共同讨论全球食糖过剩萎缩的议题。

下表为巴西当地分析机构对中南部甘蔗压榨量和糖产量的预估，甘蔗单位为亿吨，糖单位为万吨：

预测机构	13/14年度		12/13年度	
	压榨量	糖产量	压榨量	糖产量
Unica	5.87	3420	5.31	3400
Conab	5.94	3670	5.33	3420
Datagro	5.84	3420	5.32	3410
Safras&Mercado	5.75	3200	5.3	3400
Job Economia	5.86	3500	5.33	3410
Bio Agencia	5.83	3390	5.31	3400

（二）国内糖市

【广西：12/13 榨季累计销糖 781.2 万吨 产销率 98.7%】

2012/13 榨季广西累计产糖 791.5 万吨，同比增加 97.3 万吨；产糖率 11.80%，同比减少 0.24 个百分点。

截至 9 月底广西累计销糖 781.2 万吨，同比增加 126 万吨；产销率 98.7%，同比增加 4.32 个百分点；工业库存 10.3 万吨，同比减少 28.7 万吨。

其中 9 月份单月销糖 29.6 万吨，同比减少 20.6 万吨。

【广东：截至 9 月底已销糖 120.25 万吨，产销率 99.18%】

2012/13 榨季广东累计产糖量 121.25 万吨，截至 9 月底，已销糖 120.25 万吨，同比去年增加 7.71 万吨；产销率 99.18%，同比去年增加 1.18 个百分点；库存 1 万吨，同比去年减少 1.37 万吨。其中湛江：产糖量 105.96 万吨，已销糖 105.96 万吨，产销率 100%。

其中 9 月单月广东售糖 0.2874 万吨，同比去年减少 2.9226 万吨，环比 8 月减少 0.5259 万吨。

【1~8 月全国糖精累计出口量为 11318.746 吨】

2013 年 8 月份全国糖精出口量为 1355.525 吨，1~8 月份糖精累计出口量为 11318.746 吨，成员企业自营出口量累计为 8834.946 吨，其中：天津北方食品有限公司 1893.886 吨、天津长捷化工有限公司 2174.175 吨、上海福新化工有限公司 1545.86 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 3221.025 吨。

【截至 9 月底成品白糖累计平均销售价格 5532.41 元/吨】

国糖业协会对全国重点制糖企业（集团）报送的数据统计：2012/13 年制糖期截至 2013 年 9 月底，重点制糖企业（集团）累计加工糖料 9046.68 万吨，累计产糖量为 1056.58 万吨。重点制糖企业（集团）累计销售食糖 1004.06 万吨（上制糖期同期为 870.61 万吨），累计销糖率 95.03%（上制糖期同期为 91.24%）；成品白糖累计平均销售价格 5532.41 元/吨（上制糖期同期 6371.66 元/吨），其中：甜菜糖累计平均销售价格 5783.28 元/吨（上制糖期同期为 6897.29 元/吨），甘蔗糖累计平均销售价格 5512.24 元/吨（上制糖期同期为 6327.1 元/吨）。

重点制糖企业（集团）2013 年 9 月份成品白糖平均销售价格 5423.76 元/吨，其中：甜菜糖平均销售价格 5698.96 元/吨，甘蔗糖平均销售价格 5412.61 元/吨。

【9 月份进口糖 59.19 万吨 12/13 榨季累计进口 366.14 万吨】

从相关部门获悉，9 月份我国进口糖 59.19 万吨，同比增加 1.07%，环比增加 4.5%。进口均价为 433.76 美元/吨。其中从巴西进口 54.14 万吨，从泰国进口 2.83 万吨，从韩国进口 2.07 万吨。

2013 年 1-9 月我国累计进口糖 292.6 万吨，同比减少 2.85%。2012/13 榨季进口糖总量达 366.14 万吨，同比减少 14.08%。

【1-9 月份我国食品、饮料产量增长情况】

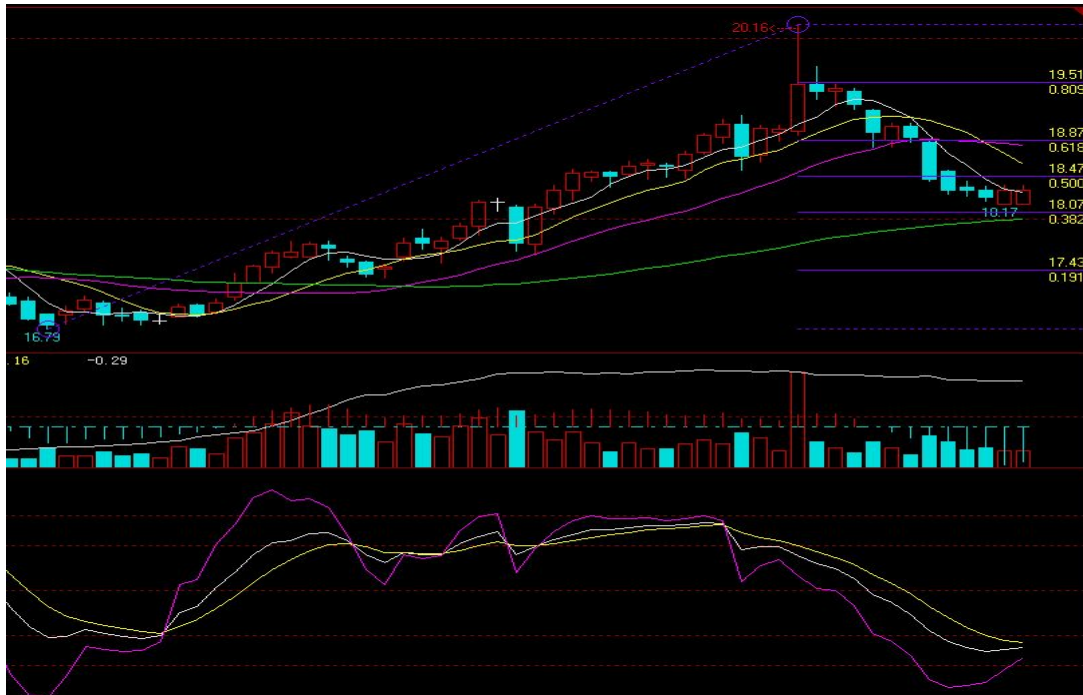
国家统计局近日公布了 1-9 月份国内主要含糖食品产量增长情况，其中制糖业、食品制造业以及饮料制造业的数据如下：

成品糖：2013 年 9 月份国内成品糖产量为 28.6 万吨（上月为 22.2 万吨），同比上年 9 月份增长 19.7%。1-9 月份国内成品糖产量为 1160.7 万吨，与上年同期相比增长 14.4%。

食品制造业：2013 年 1-9 月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长 11.2%。

饮料制造业：2013 年 1-9 月份我国饮料制造业（包含酒、饮料、精制茶）较去年同期增长 10%，其中 9 月份生产软饮料 1348 万吨（上月为 1485.2 万吨），较去年 9 月同比增长 2.4%。1-9 月国内累计生产软饮料 11339 万吨，同比增长 11.7%。

四、后市展望



经过火灾题材强劲拉升后，原糖已逐步回落到 18 美分一线，回撤了 50%左右。个人认为，后市糖价或维持震荡走势，以下几个方面或影响未来期价的走势：

- 1、国内甘蔗收购价下调，缩短与外糖的价差，从而抑制外糖对国内市场的冲击作用；
- 2、新榨季开榨，9 月 17 日北糖陆续开榨，10 月 26 日以中粮屯河拉开了广西产区新榨季的序幕。从预测产量来看，从北糖因水灾造成不同程度减产外，南糖还是喜获丰收。
- 3、巴西天气变化情况,10 月初巴西降雨使巴西 20%收割进度受到阻滞，近期有将有降雨出现，随时关注天气变化对期价的影响；
- 4、陈糖轮库问题，目前国家白糖库存约有 560 万吨，地方库存约有 50 万吨，加上新榨季的开始，库存压力非常严峻，陈糖轮库势必影响期价；
- 5、新年、春节临近或对糖价起到支撑作用。

综上所述，目前糖价虽有企稳，但基本面错综复杂，不具备方向突破条件。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。关注 60 周线的表现情况，站稳其上，中线多单持有，反之仍以区间震荡对待。

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。