

⑤ 投资报告

郑糖谨慎看多 关注原糖 16 美分表现情况

一、行情回顾

1 月份，郑糖继续受供应充裕的拖累，承压下行，环比下挫 400 余点，重心下移，屡创新低。郑糖主力合约 1405 以 4787 元/吨开盘，最低价 4355 元/吨，最高价 4802 元/吨，并收盘于 4386 元/吨，较上月收盘价下挫 402 元/吨。总合约上，继续探底，减仓下行交投较为活跃。成交量小幅增价。



图 1 郑糖 1405 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

受累于生产过剩的压力，本月 ICE 原糖继续承压下行，一度跌破 15 美分，创下 2010 年 5 月以来的新低，之后又回抽到 15.55 美分。巴西中南部糖厂几乎全部收榨 截至 1 月上半月糖产量增幅甚微，2013/14 榨季截至 1 月 15 日巴西中南部累计糖产量仍保持在 2013 年 12 月 31 日时 3,427 万吨的水平。

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月合约月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，随着期货价格接连下挫，白糖现货价格也顺势动荡，本月开始于每吨 5010 元，收于 4630 元，较上个月继续下调。

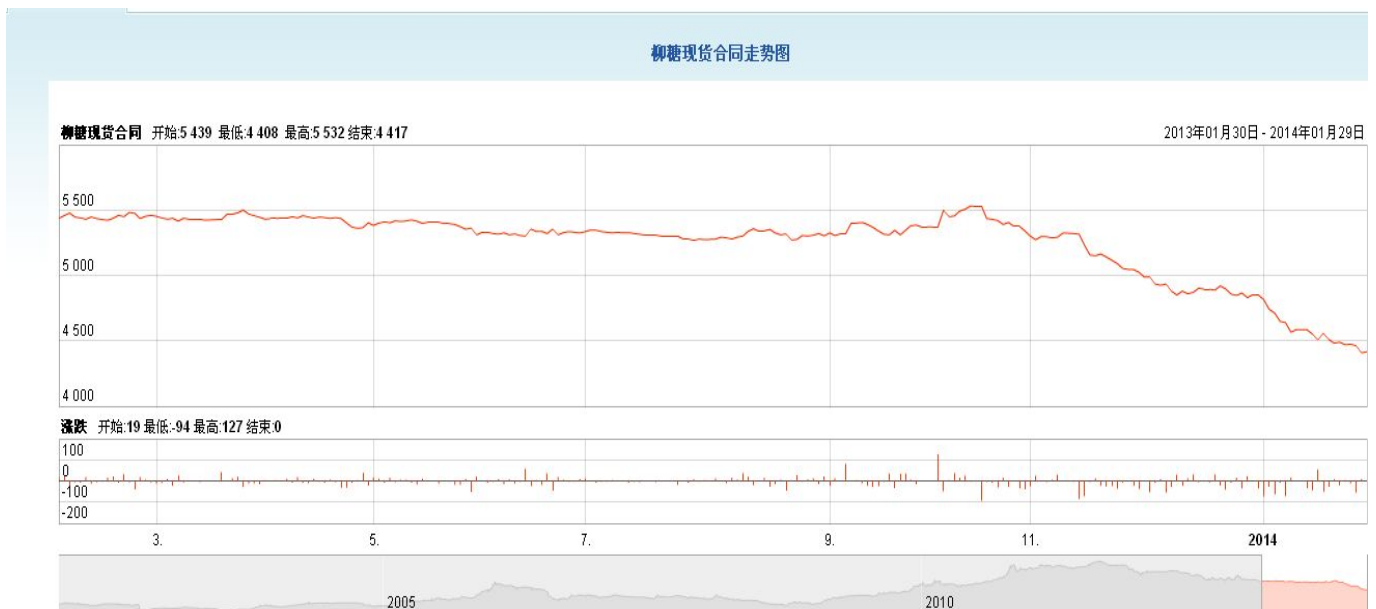


图3、柳糖现货合同走势图 来源：广西食糖网 华融期货研究中心

三、糖市焦点聚集

(一) 国际糖市

【泰国：截至 12 月 19 日产蔗 1,104 万吨 压榨进度不断加快】

2013/14 年度开榨仅 24 天泰国甘蔗入榨量已达 1,000 万吨，生产进度不断加快，2012/13 年度同等产量生产时间花费了 33 天，而 2011/12 年度则花费了 32 天。

不过由于糖厂开榨时间推迟 10 天左右，从开榨至 12 月 19 日泰国累计入榨甘蔗 1,104 万吨，低于上一年度同期的 1,207 万吨。

【印度：尽管开榨较迟 但无损于糖产量】

一位行业组织领袖周四称，印度今年糖产量或与去年相似，尽管与蔗农的价格纠纷导致开榨时间延迟。

印度糖厂协会(Indian Sugar Mills Association)在声明中称，12 月最后一周的糖产量增加，但产量仍较去年同期下滑近三分之一至 570 万吨。

协会补充到，印度 2013/14 榨季糖产量或在 2,500 万吨左右，大约与去年持平。

该协会称，因为越来越多的糖厂开始运转，似乎糖产量正慢慢追上去年水平。

在甘蔗收割正旺的 11 月份，多数糖厂拒绝开榨，因为他们想用比政府规定的更低的价格购买甘蔗。

【印尼:2013 年共产糖 254 万吨】

印度尼西亚农业部表示，2013 年印尼糖产量从 2012 年的 259 万吨减少到 254 万吨。

2013 年印尼甘蔗产量达 3,540 万吨，甘蔗收割面积在 464,644 公顷左右。2013 年所产食糖中有 160 万吨产自爪哇岛糖厂，另外 932,359 吨产自岛外的糖厂。

【美国：预期甘蔗产量下降 USDA 调降糖供应预估】

美国农业部(USDA)周五公布的 1 月供需报告显示，因预期路易斯安那州甘蔗产量下降，预计美国糖库存较 12 月预估减少 4.8%。

USDA 在报告中表示，美国 2013/14 年度糖年末库存或为 188.1 万短吨，低于其在 12 月 10 日预计的 197.5 万短吨。

报告显示，美国 2013/14 年度糖产量为 877.8 万短吨，低于 USDA 在 12 月预计的 887.8 万短吨。路易斯安那州糖产量或为 160 万短吨，低 12 月预计的 170 万短吨。

美国农业部表示，美国 2013/14 年度糖进口量预估为 318.4 万短吨，持平于 12 月预估，但低于 2012/13 年度预估的 322.4 万短吨。

USDA 并称，美国 2013/14 年度糖库存使用比预估为 15.4%，低于 12 月预估的 16.1%。美国 2012/13 年度糖库存使用比预估为 18.0%。

【巴西：干热天气或损及中南部甘蔗单产】

气象预测机构 Somar 在一份报告中称，受干热天气影响，巴西中南部甘蔗面临土壤水分缺失问题，且中南部主产区天气本周仍将持续干燥。

【泰国：生产进度不断加快 甘蔗日榨量超 100 万吨】

最近几周泰国糖厂日生产能力不断提高，甘蔗入榨量超过 100 万吨/日。

最新消息显示 1 月 12 日泰国开榨的 50 家糖厂甘蔗日榨量达 100.4 万吨，日产糖 10.81 万吨。

【全球：2014 年糖库存预期仍将增加】

Bloomberg 消息，澳新银行在一份报告中称，全球 2014 年糖库存预期将连续第四年增加，可能达到相当于 23 周供应量的水准，2010 年为 17 周。

报告称巴西 2014 年糖产量预期将较高，但出现了一些忧虑，因近来圣保罗州降雨量低于平均水准。

2014 年糖价预期在每磅 14.5-18 美分之间。

另外，巴西雷亚尔进一步贬值可能推动糖价跌至低于该预估区间。若巴西甘蔗产量不佳，可能推动价格上涨。

【巴西：本周干燥炎热天气将持续】

巴西气象机构 Somar 在一份报告中表示，巴西甘蔗主产区的作物预料遭受干燥炎热天气的袭击。

预计巴西主要甘蔗产区的天气将在 1 月底稍晚得到改善。

巴西是全球最大的糖生产国。

【印度：截至 1 月中旬印度糖产量同比下滑 21%至 855 万吨】

印度糖厂协会 (ISMA) 发布的数据显示，虽然相比截至 12 月底糖产量同比下降 29%而言，目前印度食糖生产进度有所加快，但 2013/14 年度 (10 月至翌年 9 月) 截至 1 月 15 日印度糖产量仍然同比下滑 21%，至 855 万吨。

目前开榨糖厂数从上年同期的 505 家减少到 484 家。之所以出现这样的状况，主要是北方邦开榨时间因甘蔗收购价问题迟迟得不到解决而推迟。

数据显示，截至 1 月 15 日马邦仅产糖 310 万吨，上年同期为 377 万吨；北方邦糖产量降幅高达 28%，仅产糖 198 万吨；卡纳塔克邦糖产量从上年同期的约 200 万吨减至 160 万吨；安德哈普拉得什邦糖产量从上年同期的 46 万吨减至 38.5 万吨；泰米尔纳德邦糖产量也从去年同期的 49 万吨减至 28 万吨。

另外，相关数据显示，2013 年第四季度印度累计出口了 53 万吨原白糖。

ISMA 方面拟于本月重新评估 2013/14 年度印度糖产量能否达到之前预期的 2500 万吨。

【巴西：14/15 年度甘蔗产量或增 2.3%】

咨询公司 Safras&Mercado 周三称，巴西 2014/15 年度甘蔗产量或增 2.3%，至 6.75 亿吨。其并预计，下一年度中南部甘蔗产量或继续增长 3%，至 6.18 亿吨。

Safras 称，因种植面积扩张步伐放慢，中南部的甘蔗产量预估体现出产出增幅较 2013/14 年度的 12.6% 迅速放缓的迹象。

“由于收益下降，种植面积对糖厂来说已经不那么重要，”Safras 分析师表示。

（二）国内糖市

【截至 11 月底全国累计进口糖 411.13 万吨】

根据海关统计，2013 年度截至 11 月底，全国累计进口食糖 411.13 万吨，其中，一般贸易 394.39 万吨，来料加工 0.96 万吨，进料加工 12.19 万吨，保税监管场所进出境货物 3.19 万吨，特殊监管区域物流货物 0.38 万吨，其他 0.02 万吨；全国累计出口食糖 8.68 万吨，其中，一般贸易 2.75 万吨，来料加工 1.86 万吨，进料加工 3.14 万吨，特殊监管区域物流货物 0.74 万吨，保税监管场所进出境货物 0.13 万吨，边境小额贸易 0.03 万吨，其他 0.03 万吨。

【12 月份我国进口加工糖成本 4010 元/吨】

2013 年 12 月份我国进口加工成品糖平均成本 4010 元/吨，比广东销区糖价低 1218 元/吨，价差比上月缩小 112 元/吨。

2013 年 12 月份，纽约期货市场 3 月交货的原糖平均价格 16.41 美分/磅，环比下跌 1.33 美分/磅，跌幅 7.5%。

2013 年 12 月份我国食糖主产区南宁市场食糖平均价格 5070 元/吨，环比下跌 303 元/吨，跌幅 5.64%；主销区廊坊市场月均糖价 5377 元/吨，环比下跌 349 元/吨，跌幅 6.1%。郑州期货明年 1 月合约月平均价格 4955 元/吨，环比下跌 282 元/吨，跌幅 5.38%。

【12 月食糖进口量为 43.47 万吨，同比增加 61.97%】

海关总署周二公布的数据显示，中国 12 月食糖进口量为 43.4672 万吨，同比增加 61.97%。进口均价为 428.15 美元/吨。

其中从巴西进口 39.12 万吨，从韩国进口 2.2 万吨，从泰国进口 1.65 万吨。

数据显示，中国 2013 年食糖总进口量为 454.6 万吨，较上年增加 21.31%。

四、后市展望

在供应充裕的作用下，加上需求减弱，郑糖仍维持低位盘整走势。个人认为，供应增加，加上需求减弱，短期期价很难有明显改善，关注原糖 16 美分一线表现情况，在其上方，中线可逢低买入布局，在其下方仍以弱势震荡对待。激进投资者郑糖 1405 合约以 20 日均线为准线，在其上方短多交易，在其下方偏空思路为主，短线交易为宜。关注主要产糖国政策变化情况以及巴西高温天气变化情况。

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。