

投资报告

郑糖还需调整 17 美分上方循序建多

一、行情回顾

2 月份，郑糖受巴西天气变化影响，走出稳步上升态势，环比上涨 285 余点，收于小阳线。郑糖主力合约由 1405 转向 1409，1409 合约以 4515 开盘，最低价 4489 元/吨，最高价 4805 元/吨，并收盘于 4680 元/吨，较上月收盘价上涨 285 元/吨。总合约上，呈触底反弹走势，交投较为活跃，持仓量小幅增价。



图 1 郑糖 1409 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

由于巴西前期干旱少雨，令巴西主产区甘蔗单产减仓至 3600 万吨，受此提振，ICE 原糖，稳步上扬，一度站上 18 美分，随后随着巴西开始陆续降雨，缓解旱情，期价随着走缓，ICE05 合约原糖以 15.72 美分开盘，最高 18.13，最低 15.57，收盘 17.66，上涨 1.9 美分，总成交 162.8 万手，持仓 39.5 万手。

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 05 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，随着期货价格止跌企稳，白糖现货价格也顺势动荡，本月开始于每吨 4630 元，收于 4620-4660 元/吨，较上个月略微上调。

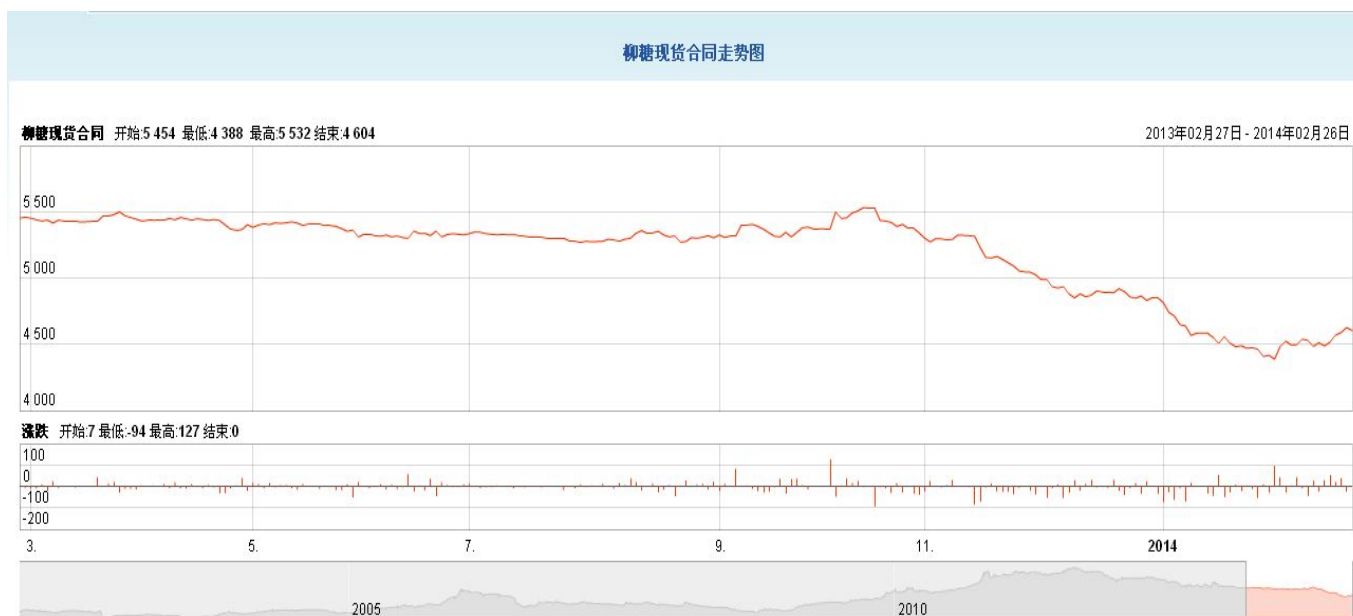


图3、柳糖现货合同走势图 来源：广西食糖网 华融期货研究中心

三、糖市焦点聚集

(一) 国际糖市

【ISO: 13/14 年度全球消费量或增长 2.5% 但仍供应过剩 473 万吨】

国际糖业组织 (ISO) 表示, 估计 2013/14 年度全球食糖消费量将增长 2.5% 或 440 万吨左右, 达到 1.768 亿吨的水平。

另外估计 2013/14 年度全球糖市供应过剩量达 473 万吨, 大幅低于 2012/13 年度的 1,060 万吨。

【印度将为食糖出口提供高额补贴 或影响国际糖价】

印度国内媒体报道, 根据印度农业部长的建议, 印度相关部长小组周五做出决定, 将为食糖出口提供每吨 3500 卢比 (1 元人民币约合 10 卢比) 的补贴, 以实现后两年出口 400 万吨原糖的目标。如上述决定得到印内阁经济事务委员会的批准, 印度政府将在后两年内为糖业提供总额为 140 亿卢比的补贴。

印度为全球第二大食糖生产国, 年产量高达 2500 万吨, 2013 年底印度国内食糖库存接近千万吨, 食糖出口迫在眉睫, 印度出台的食糖出口刺激措施或将给国际糖价带来压力。

【美国: 13/14 年度糖库存使用比预估为 14.9%】

美国农业部 (USDA) 周一公布的 2 月供需报告显示, 美国 2013/14 年度糖库存使用比预估为 14.9%, 1 月预估为 15.4%。

美国 2012/13 年度糖库存使用比预估为 17.9%, 1 月预估为 18.0%。

【印度: 13/14 年度结束时食糖库存量或增至 980 万吨】

印度糖厂协会 (ISMA) 理事长日前出席 Kingsman SA 举办的迪拜会议时表示, 估计今年 9 月份 2013/14 年度结束时印度食糖库存量将从 2013 年 10 月 1 日时的 930 万吨增至 980 万吨。

该理事长重申 2013/14 年度印度糖产量将达 2,500 万吨, 消费量仍将处于 2,350 万吨的水平。估计 2013/14 年度印度将出口约 200 万吨糖。

【1 月下半月巴西中南部糖产量为 0.2 万吨】

巴西蔗产联盟 (Unica) 在其网站上报告称, 1 月下半月巴西中南部地区糖产量为 0.2 万吨, 高于去年同期的 0.1 万吨。

1 月下半月巴西中南部的甘蔗产量为 30.20 万吨, 去年同期为 40.70 万吨。乙醇产量下滑 27% 至 2,300 万吨公升。糖厂将 92.8% 的甘蔗加工成乙醇, 去年同期这一比例为 98.8%。

【巴西: 过去几周的干旱或导致单产下降】

业内分析师表示, 过去几周巴西中南部主产区天气干燥炎热或导致甘蔗单产下降, 同时估计 2014/15 年度糖

厂开榨时间也将有所推迟。

预计 2014/15 年度巴西中南部地区甘蔗产量将达 6.0-6.2 亿吨，并且榨季生产结束时有望全部入榨。

【印度：虽有政府补贴 本年度或仅能出口 100 万吨原糖】

印度《金融快报》报道，尽管有政府 3333 卢比/吨的原糖出口补贴（1 元人民币约合 10 卢比），但印度糖厂 2013/14 年度或仅能出口 100 万吨原糖。政府计划出口补贴的原糖总量为 400 万吨。

导致原糖出口量减少的主要原因包括，政府部门的原糖出口补贴决定滞后；糖厂流动资金不足（如本年度出口 200-250 万吨原糖，需要超过 600 亿卢比的流动资金）；出口的原糖生产周期不足，本年度生产结束前（4 月底），可供出口的原糖数量预计不超过 100-150 万吨。

行业资深人士表示，鉴于政府原糖出口补贴截至 2015 年 9 月 30 日，全国糖厂预计将于下年度生产并出口 400 万吨原糖。

【巴西甘蔗种植区未来两周将迎来更多降雨】

气象预报机构 Somar 在电子邮件报告中称，未来两周巴西甘蔗种植区将迎来更多降雨。在近来降雨过后，甘蔗作物出现一些复苏迹象，并且甘蔗种植下周将恢复。

【巴西干燥天气将令甘蔗产量至少减少 3600 万吨】

巴西甘蔗行业协会 Unica 技术主管称，受年初异常干旱的天气影响，巴西甘蔗产量将至少下降 3600 万吨。

2013/14 年度巴西中南部地区压榨了 5.96 亿吨甘蔗，2014/15 年度压榨量原本预期将增加 3600-4000 万吨，但因截至上周五的 60 天内缺乏降雨，“所有预期将增加的产量都不见了。如果今年产量与去年相同，将是一个极好的结果。”

在刚刚过去的周末中，降雨重返中南部地区，且预期在本年度剩余时间里将维持在正常水准附近。

（二）国内糖市

【广西低温冷冻灾害范围扩大 10 万人受灾】

2 月 12 日，我区低温雨雪冰冻灾害范围持续扩大，目前已有贺州市平桂，桂林市资源、全州，南宁市武鸣、横县、隆安、西乡塘，河池市南丹等 4 个市的 8 个县（区）出现低温冷冻灾害，给农业生产和群众生活带来了不利影响。

据自治区民政厅救灾处截至 12 日 16 时统计，灾害累计造成我区 10.51 万人受灾，需紧急生活救助人口 2227 人，需过渡性生活救助人口 880 人；农作物受灾面积 8180 公顷，其中成灾 2870 公顷，绝收 360 公顷；严重损坏农房 8 户 21 间，一般损坏农房 19 户 57 间；直接经济损失 5034.1 万元，其中农业损失 4354.1 万元，基础设施损失 500 万元，家庭财产损失 54 万元。

据广西气象台预报，未来两天受冷空气的补充影响，广西大部仍维持阴冷天气，特别是在桂林北部和桂北高寒山区，仍然有冰冻、雨夹雪或者冻雨天气，部分道路结冰；北部湾海面有 6-7 级、阵风 8 级的大风，海上船只

需做好防范。广西气象台 12 日继续发布冰冻橙色预警。

【云南：截至 2 月 20 日全部开榨，累计产糖 85.76 万吨】

云南省 13/14 榨季截至 2 月 20 日，本榨季计划开榨的糖厂全数开榨。截至 2 月 20 日，云南省累计入榨甘蔗 767.82 万吨，同比增加 78.69 万吨；累计产糖 85.76 万吨，同比增加 2.74 万吨；出糖率 11.17%，同比下降 0.88%；累计销糖 26.25 万吨，同比减少 3.66 万吨，产销率 30.61%，同比下降 5.42%。13/14 榨季截至 2 月 20 日，昆明糖价 4500 元/吨（上榨季同期 5300 元/吨）。

另外，云南省 13/14 榨季截至 2 月 20 日，产酒精 4.48 万吨，销酒精 2.27 万吨。

四、后市展望

在巴西中南部主产区天气干燥炎热或导致甘蔗单产下降的前提下，国内外糖价均走出低谷，缓慢攀升。个人认为，生产过剩已经被市场所接受，并随着原糖基本稳于 17 美分一线，料糖价也会稳步上扬，但泰国方面的丰产，又将对国际糖价上涨造成不小的阻力，未来多空争夺仍将持续。建议投资者以原糖 17 美分（对应国内郑糖 1409 合约 4700 点）为多空分水岭，在其上方逢低买入，否则以弱势震荡对待。谨慎投资可小仓位参与，短线交易为宜。

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。