

国都白糖周报

糖源偏紧 糖价稳中上涨

国都期货研发服务部

分析师：李健

执业编号：F0253574

电话：010-84183026

邮箱：lijian@guodu.cc

【市场回顾】

受奥巴马成功连任，美国股市下滑给原糖期货带来压力，ICE 原糖在周四跌至两年来新低，周五有所回升，收于 19 美分上方。目前全球供应过剩，巴西增产形势乐观继续打压市场，后期走势依然偏弱。

受新旧交替，产区库存紧张影响，郑糖主力合约 1305 周中期一度试探 5300 元/吨压力位，最终未突破便回落震荡整理，周收市价报于 5228 元/吨，仍在 5200 之上。周五期货市场环比持仓量减少，成交量减少，糖价走向不清晰，不少投资者观望等待。



数据图表来源：文华财经

地址：北京市东城区东直门南大街3号国华投资大厦10层
 国都期货有限公司
 网址：www.guodu.cc



【国都视点】

受新旧交替之际糖源紧缺，本周糖市呈震荡小幅上涨之势。

从基本面来看，目前主产区广西、云南、广东、海南所剩陈糖较少，库存处于低位运行，部分主产区已无陈糖。但是也有新糖少量上市，北方甜菜糖已经全部投入生产，南方产区仅有广西少量糖厂开榨，供应量较少。短期内价格仍将有所支撑。到 11 月中下旬，广西糖厂迎来第一轮开榨高峰期，11 月底将有新糖大量上市，届时市场会有一定压力。

从技术面来看，郑糖主力合约 1305 本周走出前高后低的走势，周五收盘价收于 5228，高于 10 日均线。技术上并无明确方向，综合基本面来看，下周走势将继续稳中略涨。此外关注天气及十八大等短期影响糖市的因素。

【资讯要点及现货市场】

1. 资讯焦点

(1) 国际资讯

🚩 巴西：10 月份出口糖数量创纪录达近 400 万吨；

巴西外贸部日前公布的数据显示，今年 10 月份巴西出口糖数量达 399.8 万吨（原糖值），不仅远远高于 9 月份的 268.7 万吨，同时也远高于 2011 年 10 月份的 255.4 万吨，并且刷新了 2010 年 9 月份创下的 342.4 万吨的纪录。

🚩 巴西：中南部 10 月下半月糖产量同比增加 73%；

巴西甘蔗行业协会(Unica)公布的数据显示，巴西中南部 10 月下半月糖产量同比增加 73%，至 256 万吨，期间巴西糖厂压榨甘蔗 3620 万吨，同比增加 56.5%。因糖厂产能利用率提升，10 月下半月巴西糖产量大幅增加，此前不合时宜的降雨令收割进度推迟。

糖供应量增加的预期推动 ICE 原糖期货价格跌至逾两年低点。盘中 3 月合约下滑至每磅 18.69 美分，为现货合约 2010 年 8 月 12 日以来的最低点。

✚ 欧盟：计划增加原糖供应；

因库存不断下滑且全球价差走阔，欧盟计划增加原糖供应。通过降低关税进口原糖和销售地区内超出生产配额的甜菜糖相结合的方式，欧盟委员会意图增加总共 120 万吨糖供应。

去年欧盟采取同样措施，当时全球较高的糖价限制欧盟进口量并导致几个成员国供应短缺。这一提议必须经过欧盟糖管理委员会的批准，或从明年 1 月开始实施。2012/13 年度欧盟亦批准出口 70 万吨配额外糖，总计出口量将达 135 万吨，刚好在国际贸易组织限制的 137 万吨之内。配额外糖出口指的是欧盟糖产量超过年生产配额，通常用于出口、用作生产生物燃料和其他工业用途。

✚ 菲律宾：12/13 年度糖产量预计为 236 万吨；

美国农业部（USDA）驻菲律宾参赞表示，因雨季延长，2011/12 年度（9 月-8 月）菲律宾糖产量下滑 7%至 224 万吨。菲律宾糖业管理局预计在排除严重不利天气干扰的情况下，2012/13 年度菲律宾糖产量或增加 5%至 236 万吨。

因 2011/12 年度库存充足且出口需求异常强劲，2012/13 年度年初库存显著下滑，预计 2012/13 年度菲律宾出口量总计为 29.5 万吨，低于 2011/12 年度的 54.5 万吨。关税配额体系下，2012/13 年度菲律宾向美国出口量设定为 144,901 吨。参赞数据不代表美国农业部官方数据。

✚ 巴基斯坦：12/13 年度有望产糖 530 万吨；

12/13 年度巴基斯坦糖产量有望达 530 万吨，国内食糖消费量在 420 万吨左右，供应过剩量达 150 万吨左右。

✚ 乌克兰：12/13 年度年已产糖 108 万吨；

乌克兰糖协（Ukrtsukor）公布的数据显示，截至 10 月 29 日乌克兰已产甜菜糖 108 万吨，同比下降 16.8%。糖厂共收到甜菜 1,020 万吨，其中已加工 858 万吨，甜菜平均出糖率 12.59%。

✚ 中东买家买入白糖 泰国原糖升水下滑；

贸易商称，中东买家买入印度和巴基斯坦近月船期白糖，另一方面，因新榨季收割临近且更多巴西新糖进入市场，泰国原糖升水下滑。全球第二大产糖国泰国 2012/13 年度预计产糖 1000 万吨，几乎与 2011/12 年度的 1020 万吨持平，压榨将于本月稍晚开始。

✚ 澳大利亚：2012 年糖产量或较政府预估减少 4%；

澳洲联邦银行（CBA）称，因主要甘蔗种植区昆士兰州单产低于预期，澳大利亚 2012 年糖产量或较政府预估的 452 万吨减少 4%，至 435 万吨。

“该预估值仍同比增加 16.5%，未来几年产量前景乐观。”澳大利亚糖业加工协会上个月下调甘蔗产量预估 100 万吨至 3280 万吨。

✚ 印尼：2013 年糖产量预计为 220 万吨；

因天气潮湿影响产量提高，2013 年印尼糖产量预计下滑 15%至 220 万吨。印尼蔗农协会主席称，印尼 2012 年糖产量预计为 260 万吨，但 2013 年或下滑至与 2011 年同水平的 220 万吨。“2013 年天气情况预计与 2011 年相似，整年受潮湿天气影响。但 2012 年当甘蔗进入收割季节时天气开始干燥，为更高的单产创造了良好条件。

✚ 德国：12/13 年度甜菜糖产量或降至 451 万吨；

由于甜菜种植面积减少以及单产下降，预计 2012/13 年度德国甜菜糖产量将较 2011/12 年度的 465 万吨下降 3.1%，至 451 万吨。

✚ 美国：截至 11 月 4 日已收割 91%的甜菜；

美国农业部（USDA）公布的数据显示，美国甜菜收割进度较前期有所加快，上周完成总量的 80%，截至 11 月 4 日已完成总量的 91%，不过仍略低于去年同期的 93%，以及 2007-2011 年的五年平均水平 92%。

（2）国内资讯

✚ 截至 10 月底全国累计产糖 16.69 万吨，销糖 7.4 万吨；

新疆伊力特糖业有限公司于 9 月 17 日率先开机生产，标志着 2012/13 年制糖期生产的开始。截至 2012 年 10 月底，2012/13 年制糖期已有 26 家甜菜糖厂和 1 家甘蔗糖厂开机生产，共生产食糖 16.69 万吨，销售食糖 7.4 万吨。

✚ 截至 9 月底全国累计进口糖 301.15 万吨；

根据海关统计，2012 年度截至 9 月底，全国累计进口食糖 301.15 万吨，其中，一般贸易 291.96 万吨，来料加工 0.79 万吨，进料加工 8.13 万吨，保税区仓储转口货物 0.25 万吨，其他 0.02 万吨；全国累计出口食糖 3.69 万吨，其中，一般贸易 1.32 万吨，来料加工 0.68 万吨，进料加工 1.43 万吨，保税区仓储转口货物 0.25 万吨，其他 0.01 万吨。

✚ 截至 9 月末全国累计生产糖精 15456.157 吨；

根据海关统计，2012 年 9 月份全国糖精出口量为 1302.983 吨，1~9 月份糖精累计出口量为 12234.145 吨，成员企业自营出口量累计为 10930.492 吨，其中：天津北方食品有限公司 2006.658 吨、天津长捷化工有限公司 2538.75 吨、上海福新化工有限公司 1413.034 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 4972.05 吨。

根据全国糖精协作组统计，截止到 9 月末，全国三家定点企业累计生产糖精 15456.157 吨，同比增加 22.35%；其中出口 12636.421 吨，同比

增加 31.15%；内销 2175.196 吨，同比增加 19.66%；月末库存 4237.079 吨，同比增加 105.8%。

现货市场

目前处于青黄不接之时，国内新糖尚未集中上市，老糖供应稍紧，现货市场糖源紧张价格坚挺。与上周相比，本周全国 54 个城市食糖现货报价当中，仅有 6 个城市报价下调，其余 31 个城市和 6 个城市分别出现上涨和持稳。总体价格以稳中上涨为主。其中南宁现货价格累计上涨 300 元以上，柳州周五暂停报价，云南现货价格涨幅也接近 200 元。11 月下旬广西将进入集中开榨高峰期，糖市压力会逐渐增大。

【下周关注焦点】

1. 国际糖市焦点仍在巴西生产进度上；
2. 关注国内糖区尤其是广西新糖开榨情况；

免责声明：

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱 (yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。