

国都白糖周报

糖市小幅上涨，下周政策影响较大

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】

本周 ICE 糖市在周初冲高后，随后几个交易日出现震荡回落的走势，小幅收跌。周五 1303 期约糖价收于 19.21 美分/磅；1305 期约收于 19.35 美分/磅。目前 ICE 糖市主力期约上方面临 20 美分的压力，下方则有 19 美分的支撑。在没有过多消息刺激的情况下，未来一周仍窄幅区间震荡。

国内糖市则由于受收储预期支撑，虽然现货价格呈小幅下跌，但期货盘面则小幅上涨。柳糖主力合同周一冲高后，随后几个交易日出现震荡回落，周五最终以 5470 元报收，小幅下跌 18 元。郑糖主力合约 1305 本周同样在周一冲高后，有所回落，但周五以 5389 元报收，一周上升 0.94%。持仓量和成交量方面，两个市场均出现不同幅度的增仓增量。

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



数据图表来源：文华财经

【国都视点】

全球来看，2012/13 榨季全球处于供给过剩早已经达成一致，只是过剩供给量在不断调整，近期国际糖业咨询机构 Kingsman SA 把 12-13 制糖年全球食糖供给过剩量上调至 920 万吨，这将使 ICE 糖市进一步承压。

国内方面，糖市长期偏空格局已定，短期热点在不断影响着白糖走势，虽然截至 11 月底全国累计销糖率 58.28%，快于同期 39%，创出近五个榨季以来的新高，但进入 12 月份广西、广东、海南产区糖厂产能不断增大，新糖供应压力继续加大，对糖市的上涨形成压力。另外收储预期的支撑使下跌空间受到限制。因此本周走势区间震荡小幅上涨。

下周 12 月 12 日云南糖厂将投入生产，上方压力加大，但主要是收储政策影响，目前收储数量、时间、地点都没确定，市场分析因收储库存有限及目前销糖情况较好，有可能先抛储后收储，如果先抛储，则会打压糖价，可逢低买入，如果收储则短期会拉涨糖价，也可在高位做空。如果没有政策出台，则会维持震荡行情。

【资讯要点及现货市场】

1. 资讯焦点

(1) 国际资讯

🌍国外：非农数据增长强劲；

美国劳工部周五(12月7日)公布数据显示，美国11月季调后非农就业人口增加14.6万人，远超预期的增加9.3万人；10月修正为增加13.8万人，初值增加17.1万人；9月修正为增加13.2万人，初值增加14.8万人。同时，美国11月失业率降至7.7%，意外创2008年12月以来最低，低于预期的7.9%，10月为7.9%。

数据增长如此强劲，超出了市场的预期，此前市场认为由于受到飓风迪桑的影响，11月美国的非农数据将出现下滑，但是却出现大幅增加，且失业率降至新低。这也说明目前美国经济复苏的动力较为强劲，在非农数据过后，未来市场的焦点仍然在财政悬崖的谈判能否出现明显的进展。

✚Kingsman 上调 12/13 年度全球糖供应过剩预估至 920 万吨；

因主要产糖国巴西和中国增产，知名咨询机构 Kingsman SA 上调 2012/13 年度全球糖供应过剩量预估至 920 万吨，高于 8 月时预估的 670 万吨，但与 2011/12 年度的 900 万吨差不多。

Kingsman 预计 2012/12 年度全球糖产量为 1.801 亿吨，高于此前预估的 1.773 亿吨，并高于 2011/12 年度的 1.754 亿吨。

全球第一大产糖国巴西糖产量上调至 3290 万吨，8 月时预估为 3170 万吨。全球第二大产国印度糖产量预估维持 2425 万吨不变。另因种植面积增加且天气条件良好，第三大产糖国中国糖产量预估上调 100 万吨至 1380 万吨。

✚越南：2013 年 1 月起糖进口关税上调至 40%；

越南财政部称，由于预计 2013 年国内糖市供应过剩，1 月 1 日起糖进口关税将上调逾两倍，从 15% 升至 40%，以保护国内糖业。

从全球看虽然越南糖产量规模较小，但已超需求，预计 2012/13 年度糖产量为 150-160 万吨，每年国内糖需求稳定在 130-140 万吨。

(2) 国内资讯

✚截至 11 月底全国食糖产销进度；

2012/13 年制糖期甜菜糖厂已全部开机生产，南方甘蔗糖厂也已相继开机。截至 11 月末，全国已有 113 家糖厂开榨生产，与上制糖期同期相比多开工 47 家。

截至 2012 年 11 月底，本制糖期全国已累计产糖 85.77 万吨（上制糖期同期产糖 61.98 万吨），其中，产甘蔗糖 37.5 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 14.11 万吨）；产甜菜糖 48.27 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 47.87 万吨）。

截至 2012 年 11 月底，本制糖期全国累计销售食糖 49.99 万吨（上制糖期同期销售食糖 24.17 万吨），累计销糖率 58.28%（上制糖期同期 39%）。其中，销售甘蔗糖 31.36 万吨（上制糖期同期 11 万吨），销糖率 83.63%（上制糖期同期 77.96%），销售甜菜糖 18.63 万吨（上制糖期同期 13.17 万吨），销糖率 38.6%（上制糖期同期 27.51%）。

附：2012/13 年制糖期截至 11 月底全国食糖产销进度

单位：万吨、%

省 区	预计 产糖 量	截至 2012 年 11 月底累计			备注
		产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1400	85.77	49.99	58.28	
甘蔗糖小计	1290	37.5	31.36	83.63	
全国合计	1400	85.77	49.99	58.28	
甘蔗糖小计	1290	37.5	31.36	83.63	
广 东	145	1.2	1.2	100	已开榨 16 家
其中：湛江	120	1.2	1.2	100	已开榨 16 家
广 西	850	36.2	30.1	83.15	已开榨 57 家
云 南	230	0	0	0	
海 南	45	0	0	0	已开榨 2 家
福 建	2	0	0	0	
四 川	3	0	0	0	
湖 南	2	0.1	0.06	60	已开榨 1 家
其 他	13	0	0	0	
甜菜糖小计	110	48.27	18.63	38.6	
黑龙江	23	8.2	2.8	34.15	已全部开榨
新 疆	55	28.88	13.4	46.4	已全部开榨

内蒙古	16	6.7	1.4	20.9	已全部开榨
河北	7	0.29	0	0	已全部开榨
其他	9	4.2	1.03	24.52	已全部开榨

截至 11 月底全国重点制糖企业(集团)产销情况;

截至 2012 年 11 月底, 本制糖期重点制糖企业(集团) 已累计加工糖料 619.55 万吨, 累计产糖量为 65.45 万吨(上制糖期同期为 44.52 万吨)。重点制糖企业(集团) 累计销售食糖 40.68 万吨(上制糖期同期为 16.8 万吨), 累计销糖率 62.16% (上制糖期同期为 38%); 成品白糖累计平均销售价格 5968.03 元/吨(上制糖期同期为 7249.48 元/吨), 其中: 甜菜糖累计平均销售价格 5960.84 元/吨(上制糖期同期为 7335.65 元/吨), 甘蔗糖累计平均销售价格 5970.4 元/吨(上制糖期同期为 7028.84 元/吨)。

进入 12 月份, 甘蔗糖厂将全面开榨, 全国食糖生产将进入旺季, 产量将快速增加。

截至 10 月底全国累计进口糖 335.12 万吨;

根据海关统计, 2012 年度截至 10 月底, 全国累计进口食糖 335.12 万吨, 其中, 一般贸易 324.83 万吨, 来料加工 0.81 万吨, 进料加工 9.2 万吨, 保税区仓储转口货物 0.25 万吨, 其他 0.03 万吨; 全国累计出口食糖 4.03 万吨, 其中, 一般贸易 1.41 万吨, 来料加工 0.76 万吨, 进料加工 1.58 万吨, 保税区仓储转口货物 0.25 万吨, 其他 0.03 万吨。

截至 10 月底全国累计生产糖精 17331.742 吨;

根据海关统计, 2012 年 10 月份全国糖精出口量为 1049.36 吨, 1~10 月份糖精累计出口量为 13283.505 吨, 成员企业自营出口量累计为 11834.127 吨, 其中: 天津北方食品有限公司 2149.493 吨、天津长捷化工有限公司 2647.35 吨、上海福新化工有限公司 1556.134 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 5481.15 吨。

根据全国糖精协作组统计，截止到 10 月底，全国四家定点企业累计生产糖精 17331.742 吨，同比增加 20.12%；其中出口 14265.58 吨，同比增加 33.2%；内销 2520.796 吨，同比增加 15.66%；月末库存 4137.934 吨，同比增加 71.12%。

现货市场

现货市场上，周五大部分主产区都小幅下调，柳州中间商报价 5720-5740 元/吨，南宁中间商报价 5730 元/吨，昆明中间商报价 5850 元/吨，报价比上周同期下调了 65-100 元不等。而销区与上周同期相比，销区许多中间商报价出现了百元以上的下调幅度。是由于新糖的供应量较大，后期市场还将面临继续调整，目前较为平淡。

【下周关注焦点】

1. 收储政策情况；
2. 12 月 12 日云南糖厂开始开榨；
3. 主产区天气情况。

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。