

国都白糖周报

利多出尽，糖市提前进入下跌通道

国都期货研发服务部

分析师：唐晶

执业编号：F0288529

电话：010-84183069

邮箱：tangjing@guodu.cc

【市场回顾】

本周国际糖市在延续上周下跌后，周三小幅反弹，但整体走势仍然较弱。周二在全球糖市过剩压力下 ICE 原糖期价创下 29 个月新低，当日 1303 盘中糖价一度下滑至 2010 年 8 月份以来 18.08 美分/磅的最低点。周三反弹盘中再次创新低 18.06 美分/磅。目前 18 美分/磅支撑仍然较强，但长时间仍处于弱势行情。

本周国内糖市延续上周跌势，继续一波下跌，移仓动作较为明显，周二收储 70 万吨以最低价 6100 元秒杀结束，据传大批加工糖入库成交，引得糖价没如预期反弹，反而继续下跌。截至周五 1305 合约已经跌破 60 日均线，收于 5379 元/吨。1309 虽还在 60 日均线之上，但跌势继续下移。目前前期利多因素已经出尽，空头趋势明显。

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】

上周预期在收储支撑下糖价会有所反弹，反弹至高位中长线做空。然而糖价五连阴下跌，并未如预期反弹。主要是周二收储 70 万吨秒杀结束，从秒杀竞拍可以看出糖企及流通企业急于售糖，对后市并不看好。不仅如此，市场还传很多加工糖成交。这些都导致本周糖价在无反弹下一波流畅下跌。

而收储刚结束，2013 年 1 月 24 日国家 2012/2013 年度第一批储备糖轮换出库公告正式公布，5430 元/吨底部价格抛储 30 万吨，竞卖交易时间为 1 月 26 日 9~17 时，未成交部分将在以后每周五 9~17 时进行交易（节假日顺延）直至全部成交为止。拍卖库点价格与当地现货价格价差较大，均在 300-500 之间。然而从成交结果来看，据传只成交了 16 万吨多点，且以销区库点为主，价格大多以最低价 5430 成交。可见市场看淡后市的态度。

总体来看，基本面已经从前期收储、霜冻及春节旺季消费转化为轮储、进口冲击及节后淡季。技术上看空头趋势也很明显，下周 1309 合约如若有效跌破 60 日均线，则继续加仓；如若不破则减仓。投机中长线空单持有，看到前期低点 5200 区间，持仓时间可延后到 5 月。

【资讯要点及现货市场】

1. 资讯焦点

(1) 国际资讯

✚12/13 年度全球糖市或供应过剩 850 万吨；

一项对 12 位经纪商和分析师的调查显示，2012/13 年度（9 月结束）全球糖市或供应过剩 850 万吨，高于 7 月时预估的 472 万吨。

印度和中国等主要消费国产量增加或使进口受限，此外由于 2008 年至 2011 年间的糖价飙升提高了种植面积，其他国家糖产量亦有所增长。

国际糖业组织 (ISO) 预计 2012/13 年度全球糖市供应过剩 620 万吨，但在其他预估中，最高值达 1280 万吨。ISO 数据显示，全球糖市供应过剩量最近一次位于此区间是 2006/07 年度，当时供应过剩 960.7 万吨。

调查显示 2013 年底 ICE 近月原糖期货价格将为每磅 19 美分，较 2012 年底的 19.51 美分下滑 2.6%。

另外，巴西中南部主产区糖产量增加可能是造成供应过剩的主要原因，2013/14 年度全球糖市或继续供应过剩，过剩量或为 515 万吨。

(2) 国内资讯

商务部 2013 年第 6 号公告 2012/2013 年度第一批第二次国产糖临时收储公告；

商务部公告：本次收储的 70 万吨糖，收储交易时间为 2013 年 1 月 22 日 13-17 时，未成交的数量将累计至下次交易中进行。收储基础价格为每吨 6100 元（南宁车板价，含税），最高到库结算价（含税）为收储基础价格加上运到承储仓库的运杂费。送货到库价格不高于最高结算价（含税），不低于每吨 6100 元。

2012/2013 年度第一批国家储备白砂糖轮换出库公告；

商务部公告：本次竞卖数量为 30 万吨。竞卖品种为白砂糖。竞卖交易时间为 2013 年 1 月 26 日 9-17 时，未成交的部分将在以后每周五 9-17 时进行交易（节假日顺延），直至全部成交为止。本次竞卖的白砂糖生产日期为 2011 年 9-11 月份，入库时符合国标一级标准。确定 2012/2013 年度第一批国家储备白砂糖轮换出库竞卖底价为 5430 元/吨。

中国 12 月成品糖产量 317 万吨，同比增长 28%；

中国国家统计局周三公布，中国去年 12 月成品糖产量较上年同期增长 28%，至 317 万吨。统计局称，2012 年全年成品糖产量增长 21%，至 1,389 万吨。

云南：截至 1 月 20 日已产糖 27.84 万吨；

2012/13 榨季截至 1 月 20 日，云南省共入榨甘蔗 245.21 万吨，产糖 27.84 万吨，同比上榨季增加 7.52 万吨；出糖率 11.36%，同比上榨季增加 0.58%；销糖 15.85 万吨，同比上榨季增加 7.99 万吨；产销率 56.95%，同比上榨季增加 18.26%。已产酒精 1.1 万吨，销酒精 7551 吨。

据悉，截至 1 月 20 日，本榨季云南省开榨糖厂数量有 54 家。

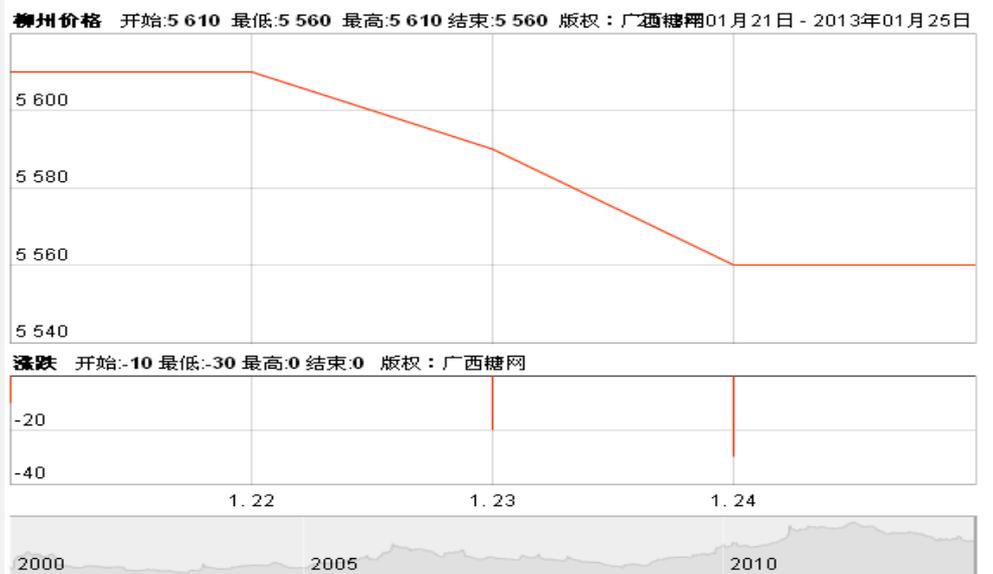
12 月份中国进口糖 26.84 万吨；

海关总署数据显示，中国 12 月份进口糖 26.8362 万吨，同比减少 46%。2012 年中国累计进口糖 375 万吨，同比增加 28%。

现货市场

这周主产区现货价格和期货价格趋同，呈现出整体下跌的走势。截至 1 月 18 日，柳州中间商报价为 5560-5600 元/吨，较上周同期下跌 30 元/吨；南宁报价为 5560 元/吨。较上周同期下跌 60 元/吨。

图表 1：柳州价格（1 月 21 日-1 月 25 日）



资料来源: 广西糖网

【下周关注焦点】

1. 糖市方面, 关注 2 月 1 日各主产区糖协公布的产销数据;
2. 2 月 1 日 (周五) 中国将公布 1 月份官方制造业 PMI 指数, 预期将继续出现回升; 大量欧美国家的 PMI 终值和失业率都将公布。

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。