

国都白糖周报

收储落地 糖价继续下跌试前低

国都期货研发中心

分析师：唐晶

执业编号：F0288529

电话：010-84183069

邮箱：tangjing@guodu.cc

【本周焦点】

1. 国际方面

(1) 印度：由于部分主产区雨季推迟和降雨不足，估计 2012/13 年度（10 月至翌年 9 月）结束时印度糖产量将下降 6%-8%，在 2,400-2,450 万吨之间。消费量在 2,300-2,350 万吨之间，年末有 550-600 万吨库存，约能满足国内 3 个月的消费需求。由于近三年国际糖价呈现跌势，刺激加工商不断购买，估计印度食糖进口量将出现增加。糖价目前处于 1992 年以来最长的下跌周期。

(2) 巴西：截至 4 月末圣保罗州甘蔗种植进度滞后 21.6%。Datagro 预计 2013/14 年度巴西中南部或产蔗 5.845 亿吨，同比增加 9.8%，截至 5 月 1 日甘蔗压榨进度已完成 14.2%。

(3) Kingsman：13/14 年度全球食糖过剩 459 万吨，较此前的预估值下调 27%，因全球需求增加，并且一些主要产国产量预计下滑。

国内方面

(1) 2012/13 年度的第二批收储

5 月 24 日进行了 2012/13 年度的第二批收储，数量为 30 万吨，基础价格为每吨 6100 元（南宁车板价，含税）。与以往不同的是，此次收储限定为制糖企业，并且收储的国产糖包装袋上不标保质期。据说此次收储再次以 6100 元的底价全部秒杀。把糖价从云南糖会后的低点拉回来的是广西收储传闻，但最后实施的却是国家收储，在长达一个月

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



的炒作之后，利好已经非常有限。后期支撑糖价的最基本因素还是夏季需求的启动，无论是国家还是广西收储期待值都已不高。

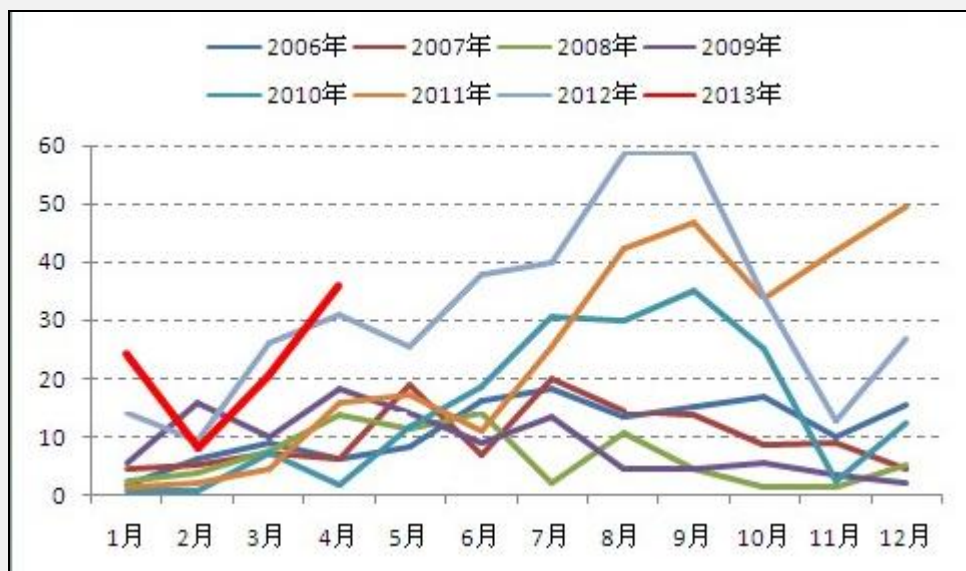
(2) 2013年1-4月我国食糖进口量同比增长9.7%

5月21日海关总署公布的数据显示，4月份我国进口糖36.0084万吨，较上月增加15.47万吨，环比增幅75.35%；比上年同期增加4.9万吨，同比增幅15.75%。2013年1-4月中国累计进口糖88.9万吨，占2013年进口关税配额的45.7%，同比增加4个百分点。扣除掉我国1-4月累计出口1.65万吨糖，我国今年净进口了87.25万吨。2012/13年度截至4月底累计进口糖162.48万吨，同比减少43.55万吨。

1-4月我国从巴西进口的食糖最多、占全国进口量的48.7%，其次是古巴、危地马拉、韩国、泰国和缅甸等国家。

据统计，从2006年至2012年，5月单月进口量大于4月份的概率为60%，当前原糖价格处于低位，可观的进口利润骚动着进口商的心，5月的进口数据继续环比增加的概率较高。

历年单月进口糖数量



(3) 汇丰 PMI 下破 50 经济下行风险加大

5月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值降至49.6,七个月来首

次跌破荣枯分水岭，而新订单、新出口订单和就业指数等分项指标也均跌至 50 下方，显示制造业活动陷入萎缩区间。

数据公布当天，使得当天弱势的日本股市及 A 股市场以及大宗商品市场也受到了影响。但是从周五金融市场走势来看，国内 A 股市场并没有出现继续下行的走势，说明影响并不算特别大。目前市场更多地期待即将于 5 月底 6 月初召开的城镇化会议。

【行情走势】

本周 ICE 糖市在一路下跌至创新低 16.57 美分之后，在空头回补提振下周五反弹收涨于 16.87 美分，但上方 17 美分压力仍然沉重。

国内方面，国家高价收储，盘面逆势下跌，收储对行情的提振作用愈发有限。郑糖不断创新低，周五收于 5097，前低 5082 岌岌可危。

现货市场前期持稳，后期在收储消息利多出尽盘面走跌的带动下有所松动，出现了不同程度的下调。与上周五相比，本周五广西柳州中间商新糖报价 5420-5420 元/吨，报价下调 50 元/吨；南宁中间商新糖报价 5440 元/吨，报价下调 30 元/吨。多数销区前期反映销量转好，但周四起盘面开始向下打压，集团小幅下调报价，现货成交也变得清淡。南宁方面，集团对收储普遍有期待，存在惜售现象。据传最终数据显示交储企业主要在北方，广西、云南交的不多，下周或加大销售力度。

【走势分析】

国际糖市方面，等待巴西甘蔗糖业协会公布最新的甘蔗压榨进程数据。技术看，技术指标超卖情况严重，加上底部背离出现，糖价超跌反弹概率较大，目标位在 17 美分，糖价持续下跌是否会吸引现货商入市采购是糖价止跌反弹的关键。

国内方面，本周糖市收储如期公布，但并没有给市场带来多大的提振，

主要原因一是外盘价格屡创新低，1-4月白糖进口量同比增加；二是利好提前消化，第二批收储政策从4月20日云南糖会开始到5月24日实施，中间历经多次炒作；受此影响白糖继续走低测试前期低位。未来一段长时间市场处于政策真空期。目前白糖处于第二次探底，鉴于原糖下跌空间已经有限，有可能止跌企稳，加上白糖消费旺季支撑，郑糖即使下跌空间亦有限。

操作建议，观察前低的支撑力度，一旦下破，短线买单建议离场观望，如果支撑有效，则意味着二次探底成功，买单可适量持有等待反弹，这一位置追空谨慎，空单逢低回补，即使下破前低也不宜追卖。未进场者观望为主。

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。