

国都白糖周报

郑糖弱势尽显 屡创新低

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) 13/14 年度全球糖产量或为 1.74853 亿吨；

美国农业部称，2013/14 年度全球糖产量或为 1.74853 亿吨，高于上一年度的 1.74468 亿吨；预计消费量为 1.67347 亿吨，高于上一年度的 1.63603 亿吨；结转库存为 3822.7 万吨，低于上一年度的 3840.5 万吨。

(2) Kingsman 下调全球 13/14 年度糖供应过剩预估至 459.1 万吨；

分析机构 Kingsman 称，因需求增加且部分主要产糖国产量下滑，2013/14 年度全球糖市预计将供应过剩 459.1 万吨，较此前预估低 27%。

Kingsman 在新加坡糖会前夕称，因当前糖价较低促使巴西生产商转而生产乙醇，市场将缺失逾 200 万吨糖。

(3) 预计未来 18 个月全球糖市供应将继续过剩；

瑞士金士曼研究机构 (Kingsman SA) 董事长表示，因近期糖价大幅下滑，巴西或利用更多甘蔗生产乙醇，但仍不足以消灭全球糖市的大量剩余，预计未来十八个月全球糖市供应将继续过剩。

2. 国内方面

(1) 我国食糖进口贸易 将呈现三大趋势

近年我国食糖进口呈现新的特点，主要表现在进口量急剧增加，连续两年超配额进口，进口来源国高度集中于巴西。随着国内食糖进入增产周期，供需有望达到基本平衡，近期进口需求可能明显减少。我国长期食糖供需形势不容乐观，未来大规模进口可能成为常态。

【行情走势】

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



本周原糖没有继续一路下跌，而是在 16.56 美分-17 美分之间止跌维持震荡，重心小幅下移，除了周一休市外，每天收阴。主要是由于技术指标超卖情况严重，加上底部背离信号出现，糖价超跌反弹。不过上涨幅度将取决于终端用户会采购多少糖来补充其库存，上方目标看 17 美分，在 17 美分压力未突破之前，市场仍难以走出像样的反弹。

国内期糖周一二次探底成功，周二在技术需要下减仓上行，周三、周四跟随原糖不断下跌，周四 1309 再创新低 5037，而 1401 合约则跌破 5000，创新低 4902，周五在多头的攻势下高开反弹，但明显力度不足，表明市场信心低落，主动买盘缺乏。

现货市场总体持稳，但整体相较上周呈下跌趋势。截至周五，南宁现货 5420 元/吨，较上周下跌 20 元/吨；柳州 5410-5420 元/吨，较上周下跌 15 元/吨。

【走势分析】

国际糖市方面，ICE 原糖期货区间整理态势持续，关注 17 美分压制的有效性。

国内糖市方面，目前糖市屡创新低，弱势尽显，期糖跟随原糖走势。而良好的产销数据支撑坚挺的现货。从目前数据来看，国内本榨季剩余库存充足，如此充足库存下指望糖价强劲反弹不太现实。但只要外盘企稳，郑糖在大幅低于现货价及成本价的情况下稍微企稳反弹也是合情合理的。但这需要外盘及国内夏季消费的配合，时间上也需要到 6 月中下旬以后。短期来看仍是多空震荡筑底的一个过程，技术面在没有给出止跌企稳的信号前，切勿建立趋势多单，同样，不建议追空建立趋势空单，结合技术短线操作为宜。

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。