

国都白糖周报

节后进入消费旺季 郑糖逢低做多

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) 5月份国际糖市：5月纽约原糖期货近乎单边下跌，并在月末再创近三年来新低，市场保持疲态。巴西食糖上市进度超出市场预期，市场对全球供求过剩担忧进一步加重。市场认为，市场弱势扭转需要全球食糖供求关系改善，即全球食糖供应压力下降。因此，巴西和印度等食糖主产国的天气变化、巴西产糖比例变化以及全球宏观经济动态是未来市场密切关注的焦点因素。

(2) 古巴：路透社报道，古巴2012-2013榨季原糖产量预计为150万吨，同比增长8%，但远远低于170万吨计划产量。上周以来，古巴全国遭遇持续降雨使大多数糖厂结束了本榨季生产，全国13个产糖省份仅有3个省完成了计划。

(3) 巴西：巴西最大的食糖出口商Copersucar公司表示，巴西中南部主产区2013/14榨季榨季料出口糖2600万吨，高于上榨季的2400万吨。

(4) 泰国：据泰国蔗糖产业委员会近期数据显示，2012/13年度泰国甘蔗产量超过1亿吨，食糖产量将超1000万吨，但泰国国内每年的食糖消费量仅为300万吨左右，意味着有700万吨食糖可供出口。出口的食糖中约有90%左右的糖出口至印尼、日本、柬埔寨、韩国和马来西亚等亚洲国家。

2. 国内方面

(1) 截至5月底全国产销

2012/13年制糖期除云南尚有1家糖厂生产，全国其余糖厂均已停榨。

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



截止 2013 年 5 月底，本制糖期全国共生产食糖 1305.8 万吨（上制糖期同期产糖 1151.75 万吨），比上一制糖期多产糖 154.05 万吨，其中，产甘蔗糖 1197.3 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 1051.015 万吨）；产甜菜糖 108.5 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 100.735 万吨）。

截止 2013 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 921.17 万吨（上制糖期同期销售食糖 667.62 万吨），累计销糖率 70.54%（上制糖期同期 57.97%），其中，销售甘蔗糖 847.99 万吨（上制糖期同期 603.01 万吨），销糖率 70.83%（上制糖期同期为 57.37%），销售甜菜糖 73.18 万吨（上制糖期同期 64.61 万吨），销糖率 67.45%（上制糖期同期为 64.14%）。

省 区	截至 2013 年 5 月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1305.8	921.17	70.54	
甘蔗糖小计	1197.3	847.99	70.83	
广 东	121.25	114.05	94.06	已全部收榨
其中：湛 江	105.96	100.63	94.97	已全部收榨
广 西	791.5	578.5	73.09	已全部收榨
云 南	223.18	122.79	55.02	有 1 家未收榨
海 南	49.78	24.64	49.50	已全部收榨
福 建	1.62	0.95	58.64	已全部收榨
四 川	5.38	5.11	94.98	已全部收榨
湖 南	1.65	1.65	100.00	已全部收榨
其 他	2.94	0.3	10.20	已全部开榨
甜菜糖小计	108.5	73.18	67.45	
<u>黑龙江</u>	23.69	14.5	61.21	已全部收榨
新 疆	54.66	38.08	69.67	已全部收榨
<u>内蒙古</u>	16.28	11.8	72.48	已全部收榨
河 北	5.97	3.95	66.16	已全部收榨

其 他	7.9	4.85	61.39	已全部收榨
-----	-----	------	-------	-------

【行情走势】

本周原糖在周一下跌后，周二预期今年巴西丰产及巴西货币雷亚尔走势疲软的压力下，延续下跌，再创新低 16.32 美分，周三原糖几无变动，略高于上日触及的三年低位，周四受美元走弱支撑，放量小幅上涨。

伴随着上周期糖底部筑实，国内期糖前三个交易日在消费旺季支撑下缓慢上行，周四小幅回调，周五在 5 月产销数据乐观利好下继续上行，1401 上涨幅度大于近期 1309 合约。

现货市场主产区广西地区相对持稳，华北区价格较上周上涨，而其他地区较上周都有所下跌，尤其是华中区大幅下跌。截至周五，南宁现货 5420 元/吨，同上周持平；柳州 5400-5430 元/吨，基本也持平。

【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，短期无重大因素影响下，仍处于 16-17 美分区间震荡。

国内糖市方面，小长假端午节后就进入传统的 6 月中旬消费旺季，本周期糖已经背离原糖逐步企稳。周四 5 月产销数据出炉，从历史数据来看，从 3 月开始单月销糖量就比处于历年的上游领先水平，即使剔除 5 月份 50 万吨的收储数据，仍是比较乐观的，后面还有中秋、国庆备糖需求，2012/13 榨季的销量要好于往年。

从盘面上看，本周糖价就开始企稳逐步反弹，周线收阳，而从基本面上看端午节过后进入 6 月中下旬消费旺季，原糖看逐步企稳，众多利好可逢低买入建立趋势多单。

此外，周五 1401 反弹力度要大于 1309，且从成交量来看，郑糖 1401 要大于 1309，持仓量方面也开始移仓 1401，表明市场开始关注 1401，本榨季的看法正逐步一致。

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。