

## 国都白糖周报

### 等待6月产销数据 保持偏多思路

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) Kingsman 下调全球 13/14 年度糖供应过剩预估至 392.7 万吨

行业咨询公司 Kingsman 周三下调全球 2013/14 年度糖供应过剩预估至 392.7 万吨，较 5 月预估值下修 14%，部分原因在于巴西糖产量预估遭降。

(2) 巴西：巴西甘蔗行业协会（Unica）首席执行官称，巴西糖和乙醇行业需要投资新产能以满足甘蔗产量增长，目前巴西糖和乙醇行业加工产能约为 7 亿吨，但如果甘蔗种植继续以目前速度增长，甘蔗产量可能在两年内达到一定限度，必要时糖和乙醇行业可以迅速做出反应，尽管 2008 年以来已有 40 家糖厂关闭，涉及的产能约 4600 万吨，但同期增加的产能有 1.2 亿吨。

因现货需求大于预期，且降雨阻碍甘蔗压榨，过去一个月巴西近月原糖升水上涨。7 月付运的原糖价格较 ICE7 月合约升水 15-20 点，5 月末为 5 点。

(3) 印度：预期减产对糖市形成支撑

尽管现阶段来自大宗用户的需求依然疲软，但因市场方面预期来年食糖减产对糖市形成了支撑，印度国内期糖价格变化甚微，现货价格则稍稍下跌。

#### 2. 国内方面

(1) 云南：12/13 榨季食糖生产结束，产糖 224.19 万吨

云南省 2012/2013 年榨季食糖生产于 2012 年 12 月 12 日开始至 2013 年 6 月 21 日结束，历时 192 天，食糖产量创历史新高（历史最高食糖产量 223.52

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



万吨)。

据统计, 2012/2013 榨季云南省甘蔗收榨面积 475.83 万亩, 入榨甘蔗 1758.34 万吨, 同比去年增加 158.03 万吨; 产糖 224.19 万吨, 同比去年增加 22.82 万吨; 出糖率 12.75%, 同比去年增加 0.17%。截至 6 月 20 日制糖企业累计销糖 142.12 万吨, 同比去年增加 41.12 万吨; 产销率 63.39%, 同比去年增加 13.24%; 产酒精 12.03 万吨, 销酒精 9.3 万吨。

### (2) 1-5 月主要含糖食品产量同比明显增长

国家统计局发布的相关数据显示, 2013 年 1-5 月统计在内的七类主要含糖食品产量同比明显增长。

其中增幅最大的为速冻米面食品, 累计产量达 216.479 万吨, 同比增幅达 17.81%; 其次为碳酸饮料和果蔬汁饮料, 增幅分别为 15.46%和 15.40%; 冷冻饮品增幅位居第四, 5 月单月产量达 29.96 万吨; 乳制品和罐头产量累计增幅分别为 10.53%和 10.09%; 产量排名最后的是糖果, 1-5 月累计产量为 91.67 万吨, 累计增幅为 9.77%。

### (3) 国内: 资金面紧张 股市重挫

本周国内宏观上的焦点要数国内银行间资金面紧张, 6 月 20 日银行同业拆借利率创出新高, 直接导致 21 日周一上证综指重挫 5.3%, 周二上午更是继续出现恐慌性抛盘, 使得上证综指一度下跌至 1849.65, 所幸周二下午有所反弹, 周五上证综指以 1979.21 报收, 一周下跌 4.53%, 走出 4 连阴的走势, 自此 6 月份上证综指下跌 13.97%, 创出 2009 年 8 月份以来的最大单月跌幅。

目前此次的资金紧张已经有所缓解, 央行表示将使用短期货币政策工具来稳定货币市场, 同时要求金融机构加强流动性管理, 两个月内高层三次强调“盘活存量, 用好增量”, 并表示货币政策应该“灵活”, 以近乎坚决的态度表明了“维持稳健的货币政策”的决心。自始至终央行都对银行由期限错配和高杠杆引发的本次流动性紧缺持“淡定”态度, 当前中国金融业面临着高杠杆、期限错配、资金空转的问题, 央行大规模释放流动性的概率较低。下周进入 7 月, 银行年中考核结束, 虽然资金面紧张的局势会逐步缓解, 但是金融系统压缩杠

杆的过程才刚刚开始。经济增速放缓也导致财政收入的下滑，在财政刺激、货币刺激都不现实的情况下，国内经济仍然会在底部徘徊较长时间。

## 【行情走势】

全球食糖本周先扬后抑，主力移仓到10月合约，周三创近期高点17.49美分，而后受7月合约到期交割的影响，周四周五有所回调。

国内郑糖本周近强远弱，1309明显强势于1401，主力1401低位震荡整理，短期多单增仓力度较大，显示对下周较为有信心。

本周现货价格仍然相对持稳，部分产区下调价格幅度也较小。与上周五相比，本周五主产区柳州中间商报价5400-5420元/吨，南宁中间商报价5410元/吨。目前广西产区价格基本保持在5400元以上，据悉目前广西大集团的产销率均较高，对于后期的销量较为乐观，因此价格都较为稳定，没有出现大起大落。而销区方面，现在天气较热，整体量价都较为稳定。

## 【走势分析】

国内糖市3-6月处于库存高企、消费淡季，走势偏弱。进入7月份，国内消费旺季和中秋备货开始，外盘有穆斯林斋月需求，季节性上反弹的概率很大。从目前走势来看，原糖确实止跌企稳。两者共同走好导致7月思路应偏多。

本周来看，市场在期待6月产销数据的出台，预期较为乐观，一是2012/13榨季月销售数据大多好于往年；二是天气较热，消费旺季，消费较好。7月份市场会出现一波缓慢上升态势，但高度估计有限，上方压力沉重。目前市场已经处于一个较低的位置，偏多思路操作。

## 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。