

⑤ 投资报告

郑糖横盘整理蓄力 期待有利时机

一、行情回顾

4 月份，郑糖依旧是横盘整理走势，4900 点整数关口未能有效突破。环比上涨 6 点，收于小阳线。郑糖 1409 合约以 4838 开盘，最低价 4725 元/吨，最高价 4962 元/吨，收盘于 4855 元/吨，技术指标日渐走好，交投较为活跃，仓量变化不大。



图 1 郑糖 1409 合约月 K 线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

近期巴西蔗糖产业协 Unica 公布 2014/15 年度糖产量的首份正式预估，报告称今年初巴西旱情严重，中南部地区甘蔗作物面临着七十年来最为严峻的干旱和炎热夏季。令巴西中南部的甘蔗没有达到最大的产量，在 2014/15 年度(4 月/3 月)，巴西中南部主要甘蔗种植带的糖产量预计为 3250 万吨，较 2013/14 年度低 5%，厄尔尼诺显现发生的可能性增大。受此提振 ICE 原糖，交投震荡中上扬，收于 20 日均线上方。ICE 原糖指数以 18.09 美分开盘，最高 18.23，最低 17.80，收盘 17.85 美分。

产品简介: 品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

客户适配: 适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-667798090

邮箱: douchenyu@hrfutu.com.cn

网址: www.hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎



图2、ICE原糖指数日K线图 来源：文华财经 华融期货研究中心

二、白糖现货方面

国内白糖现货方面，随着期货价格震荡整理，白糖现货价格也顺势动荡，本月开始于每吨 4620-4660 元，收于 4700 元/吨，较上个月略微上调。

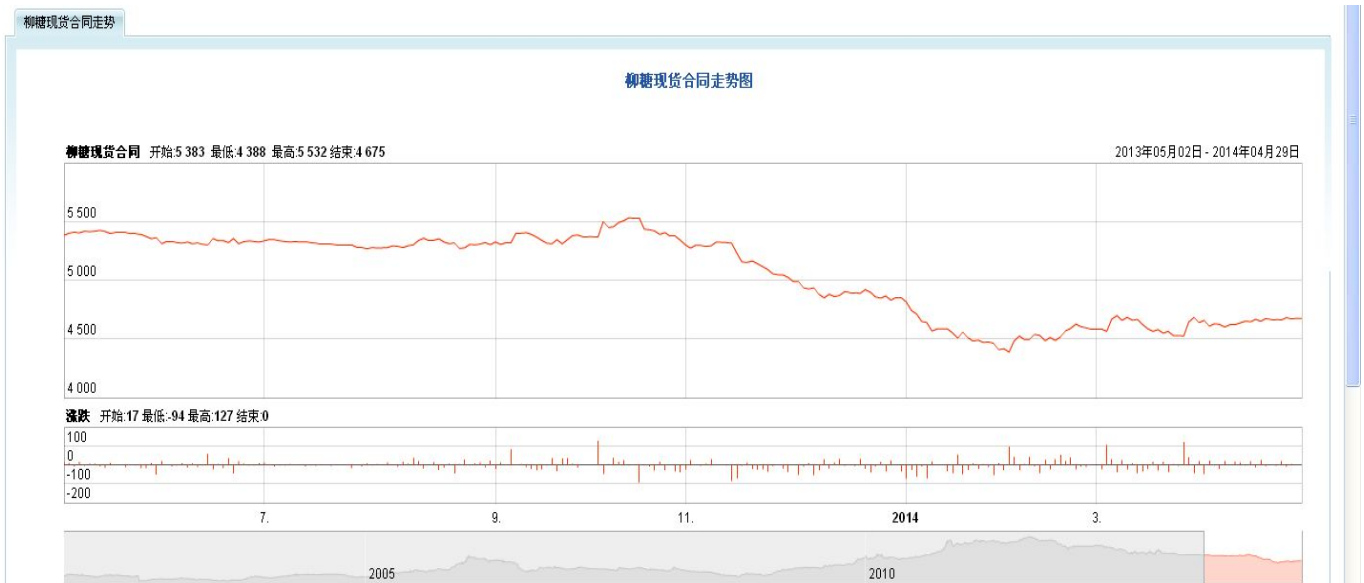


图3、柳糖现货合同走势图 来源：广西食糖网 华融期货研究中心

三、糖市焦点聚集

(一) 国际糖市

【巴西：GVO 集团因担忧出现厄尔尼诺气候而提前开榨】

巴西食糖和酒精集团 GVO 的一位负责人日前表示，由于担忧厄尔尼诺天气带来的大量降雨将影响后期生产，该集团决定提前开榨。

【巴西：干旱打击 14/15 榨季糖产量】

巴西当地作物分析机构 Archer Consulting 表示，因甘蔗种植带干旱持续，本榨季该国糖和乙醇产量预计将下滑，这是最新一家下调巴西这一全球头号产糖国产出前景的机构。

该机构总裁称，巴西中南部主产区将收获 5.755 亿吨甘蔗，低于一个月前预估的 5.770 亿吨。中南部的正式开榨时间为 4 月 1 日，但有个别地区已经开榨。上榨季中南部地区共压榨 5.960 亿吨甘蔗。

巴西中南部糖和乙醇产量目前预计分别为 3,280 万吨和 246.7 亿公升，低于之前预估的 3,300 万吨和 260 亿公升。上榨季中南部糖及乙醇产量分别为 3,430 万吨和 255 亿公升。

1 月和 2 月的极端干旱天气重创巴西咖啡、柑橘、甘蔗以及谷物种植带部分地区。干燥天气延续至 3 月，该地区将进入更加干燥的南半球冬季。

【泰国：受炎热干旱天气影响 甘蔗产量或下降千万吨】

泰国糖业公司（TSM）糖业公关小组组长透露，TSM 2013/14 年度甘蔗收割季，自 2013 年 11 月开启至今已经约 120 天。共计收割甘蔗 9689 万吨，约合 1048 万吨糖。每吨分解出 108.25Kg。含糖纯度 12.47C.C.S，蜜糖合计 382 万吨。每吨分解出蜜糖 39.45Kg。今年产能总体较去年有所增加。

而 2014 年多府遭遇炎热干旱天气，可能导致下半年甘蔗又硬又干、且无水分，进而导致产量下降。并且持续炎热的天气，还影响今年的甘蔗产量预期，估计产量或低于 1.2 亿吨，为 1.1 亿吨。

该组长补充说，今年天气干旱炎热，防火压力较大。除了委派工作人员到甘蔗地进行防火监控外，还提醒蔗农准备好防火灌溉水源。往年蔗农焚烧甘蔗地以重新种植可能遭遇天气炎热、土地干旱而出现成活率较低的情况。

2014 年的干旱情况较往年严峻，因此委派工作人员下地方与蔗农进行沟通交流，同时还提供种植技术指导。比如让蔗农准备水源为焚烧秸秆做好前期准备。如果焚烧不当，加之 2014 年炎热天气的持续恶化，可能将影响 2015 年产量。

【巴西甘蔗种植带普降甘露】

气象预报机构 Somar 通过电子邮件报告称，巴西甘蔗种植带本周将迎来更多降雨，上周末该地区普降甘露。

但 SOMAR 同时表示，尽管降雨能改善土壤墒情，有助于甘蔗生长，但同时也阻碍了收割工作的展开，并降低蔗糖含量。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

【巴西：13/14 年度 Biosev 甘蔗压榨量或为 3000 万吨】

巴西食糖和酒精生产企业 Biosev 周一表示，该公司 2013/14 年度甘蔗压榨量为 3000 万吨。

Biosev 补充道，压榨量处于公司此前预计的 2870-3010 万吨的区间内。

【泰国：13/14 年度糖产量或创 1,120 万吨新高】

泰国暹罗商业银行发布的数据显示，由于甘蔗糖分的提高，估计正在进行中的 2013/14 年度泰国糖产量将创 1120 万吨的历史新高。

该银行经济和数据中心经济学家表示，2013/14 年度截至 4 月 1 日泰国已产糖 1090 万吨。

【巴西：港口待运糖数量增至 37.98 万吨】

巴西威廉姆斯船务公司发布的数据显示，本周巴西港口待运糖数量从上周的 32.26 万吨小幅增至 37.98 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量）。

本周港口待运的均为高等级原糖。拟从桑托斯港离境的原糖数量为 32.68 万吨，拟从马塞约港出口的原糖数量为 5.3 万吨。

【印度：14/15 年度甘蔗种植或持续至 5 月底】

印度商业在线媒体记者撰文表示，拟于 10 月份开始的 2014/15 年度印度马邦、卡纳塔克邦和泰米尔纳德邦的甘蔗种植已基本结束，但北方邦的甘蔗种植或持续至 5 月底。

【美国：USDA 下调 13/14 年度糖库存预估至 161 万吨】

美国农业部（USDA）周三公布的月度供需报告显示，USDA 连续第五个月下调美国 13/14 年度糖库存预估，激发一些糖精炼商对美国国内原糖供应减少的担忧。

USDA 将 13/14 年度糖年末库存下调 7.3 万吨。这是上月美国糖厂指控墨西哥向美国市场倾销低价补贴糖以来的首份供需报告。

据 USDA 预期，美国 13/14 年度糖年末库存为 161 万吨，低于 3 月预估的 168 万吨，且较 2012/13 年度的 216 万吨低 25%。这促使 USDA 将 13/14 市场年度糖库存使用比预估由 3 月的 13.6%调降至 13.0%，远低于上一年度的 17.9%。

USDA 曾在 11 月预估 13/14 年度糖库存将触及 40 年高点，但周三连续第五次下调该预估，反映出糖产量较低，且期初库存略降。此外，为降低供应过剩量和支撑价格，美国政府在 2012/13 年度末出售了数亿美元过剩库存，这亦导致美国 2013/14 年度糖供应减少。

尽管全球糖市仍在奋力应对连续第四年的供应过剩，但市场对美国国内糖供应的担忧与日俱增，因美国糖行业在 3 月底与墨西哥之间的纠纷可能对供应造成影响。

一些美国糖精炼商担心，这可能妨碍美国从墨西哥的原糖进口。

在周三公布的供需报告中，USDA 维持美国 2013/14 年度从墨西哥进口糖数量预估在 174.5 万吨不变。

另外，预计美国 3/14 年度糖供应总量为 1399 万吨，低于上月预估的 1406 万吨，亦较 2012/13 年度供应总量预估值低 1.4%。数据显示，美国 13/14 年度糖产量预计为 864.4 万吨，较 3 月预估的 871.5 万吨低 0.8%，亦低于上一年的 898.2 万吨。USDA 对美国 2013/14 年度糖消费量的预估较 3 月持平，为 1237.6 万吨。

【世界气象组织预测今年可能出现厄尔尼诺现象】

世界气象组织 15 日发布新闻公报称，鉴于目前太平洋赤道海域海水温度已达到出现厄尔尼诺前兆的程度，今年中期可能出现厄尔尼诺现象。

【泰国：厄尔尼诺或导致 14/15 年度糖产量减至 1038 万吨】

美国农业部发布的数据显示，今年厄尔尼诺气候发生的可能性进一步增大，作为全球第二大糖出口国，泰国糖产量或受不利影响。

位于曼谷的美国农业部分局在首次预测中表示，估计 2014/15 年度泰国糖产量将从当前年度预期的 1138 万吨减至 1038 万吨。

厄尔尼诺现象将导致亚洲东南部地区部分国家降雨量低于平均水平，其中包括泰国甘蔗主产区。

泰国气象部门表示，考虑到厄尔尼诺现象发生的可能性较大，估计 2014 年降雨量将低于平均水平。

降雨量减少将导致甘蔗平均单产下降，主要靠降雨补充水量的甘蔗种植区占总量的 80%-90%，特别是在甘蔗拔节期。

预计 2014/15 年度甘蔗单产将下降 4%左右，吨蔗产糖量也减少到 100 千克/吨，2013/14 年度为 108-109 千克/吨。

（二）国内糖市

【截至 3 月底我国食糖主产区产销情况】：

广西：截至 2014 年 3 月底，广西累计入榨蔗 6635 万吨，同比增加 320 万吨；产糖 802 万吨，同比增加 65.1 万吨；产糖率 12.09%，同比增 0.42%；已销糖 311 万吨，同比减少 60.2 万吨；产销率 38.74%，同比下降 11.66%；平均食糖销售价格 4850 元/吨，同比下降 777 元/吨。其中 3 月份广西单月产糖 189.6 万吨，同比增加 28.5 万吨；销糖 66 万吨，同比减少 20.5 万吨。

云南：截至 3 月 31 日云南省入榨甘蔗 1485 万吨，累计产糖 173.69 万吨（去年同期产糖 168.13 万吨），同比增 5.56 万吨，出糖率 11.69%（去年同期出糖率 12.49%），已销糖 48.16 万吨（去年同期销糖 59.88 万吨），销糖率 27.73%（去年同期销糖率 35.62%），同比低 7.89%。截至 3 月 31 日云南已有 9 家糖厂收榨。

广东：截至 2014 年 3 月底广东省累计入榨甘蔗 1222.21 万吨，产糖 120.62 万吨（上年同期产糖 117.83 万吨），已销糖 63.43 万吨（上年同期已销糖 92.76 万吨），工业库存 53.59 万吨，产销率 52.58%（上年同期产销率 78.72%），同比上年降低 26.14%。其中湛江入榨甘蔗 1082.18 万吨，产糖 106.27 万吨，已销糖 54.86 万吨，工业库存 47.81

万吨。

海南:海南省 2013/14 年蔗糖榨季至 2014 年 3 月 31 日止已榨甘蔗量 351.40 万吨,同比 387.78 万吨减少 36.38 万吨,尚存蔗量 14.71 万吨;产糖 41.17 万吨,同比 44.24 万吨少产 3.07 万吨;混合产糖率 11.72%,同比 11.41% 提高 0.31%;一级品率 70.76%,同比 78.64%下降 7.88%;已售糖 12.94 万吨,同比 18.12 万吨减少 5.18 万吨;产销率 31.43%,同比 40.96%减少 9.53%;已产库存食糖 28.23 万吨,同比 26.12 万吨增加 2.11 万吨。海南省已有 14 家糖厂收榨,尚有昌江、东方和合水三家糖厂在生产,预计最后一家糖厂昌江糖厂要到本月下旬才收榨。

新疆:2013/14 榨季新疆累计产糖 44.91 万吨,同比减少 9.75 万吨;截至 3 月底累计销糖 18.09 万吨,同比减少 10.67 万吨;产销率 40.28%,同比下降 12.21 个百分点;工业库存 27.44 万吨,同比增加 1.41 万吨。其中 3 月份单月销糖量仅为 0.68 万吨,同比减少 6.67 万吨。

【截至 2 月底全国糖精产销和出口情况】

根据海关统计,2014 年 2 月份全国糖精出口量为 696.65 吨,1~2 月份糖精累计出口量为 2323.63 吨,糖精成员企业自营出口量累计为 1853.18 吨,其中:天津北方食品有限公司 252 吨、天津长捷化工有限公司 449.5 吨、上海福新化工有限公司 277.38 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 874.3 吨。

根据全国糖精协作组统计,截止到 2 月底,全国三家定点企业累计生产糖精 2770.15 吨,同比增长 18.85%;累计出口 2168.19 吨,同比减少 11.33%;累计内销 325.82 吨;期末库存 641.29 吨,同比减少 52.6%。

【2014 年度截至 2 月底全国进口糖 45.24 万吨】

根据海关统计,2014 年度截至 2 月底,全国进口食糖 45.24 万吨,其中,一般贸易 39.4 万吨,来料加工 0.25,进料加工 0.72 万吨,保税监管场所进出境货物 4.81 万吨,特殊监管区域物流货物 0.06 万吨;全国累计出口食糖 0.67 万吨,其中,一般贸易 0.18 万吨,来料加工 0.17 万吨,进料加工 0.29 万吨,特殊监管区域物流货物 0.03 万吨。

【1-3 月我国成品糖和食品等制造业增长情况】

近日国家统计局发布了 2014 年 1-3 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据,其中制糖业、食品制造业以及饮料制造业的数据如下,云南糖网编辑提醒:本统计口径为年主营业务收入 2000 万元以上工业企业。

成品糖:2014 年 3 月份国内成品糖产量为 346.4 万吨,同比上年 3 月份增长 3.2%。2014 年 1-3 月份国内成品糖产量为 986.3 万吨,与上年同期相比增长 6.4%。

食品制造业:2014 年 1-3 月份我国食品制造业(不含烟草制品)同比上年同期增长 9.4%。

饮料制造业:2014 年 1-3 月份我国饮料制造业(包含酒、饮料、精制茶)较去年同期增长 6.9%,其中 3 月份生产软饮料 1450.2 万吨,较去年 3 月同比增长 9.1%。1-3 月国内累计生产软饮料 3637.4 万吨,同比上年同期增长 9.8%。

据国家标准软饮料的分类包含:碳酸饮料(品)(汽水)类、果汁(浆)及果汁饮料(品)类、蔬菜汁及蔬菜汁饮料(品)

类等等类别。

四、后市展望

厄尔尼诺现象发生概率进一步加大,加上巴西产量下调对期价起到提振作用,国内现货量价成交也有所抬头。个人认为,再无大因素作用下,后期郑糖或维持震荡整理走势。建议投资者 1409 合约 4800 点上方低买高平滚动操作,短线交易为宜。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明,本人取得中国期货业协会授予期货从业资格,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因,不因,也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠,但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。