

# 国都白糖周报

## 糖市减仓下行，等待糖会指引方向

国都期货研发服务部

分析师：李健

执业编号：F0253574

电话：010-84183026

邮箱：lijian@guodu.cc

### 【市场回顾】

本周由于供应过剩持续打压市场，ICE 糖市原糖期货价格继续走低，周五 ICE 糖市原糖期货价格最终收在五周以来低位。1303 期约下跌 18 个点，收于 19.35 美分/磅；1305 期约下跌 15 个点，收于 19.29 美分/磅。未来供应过剩基本面将继续打压外盘，未来将维持低位弱势震荡走势。

国内糖市因缺乏消息面指引，白糖价格波动率缩小，周初呈现震荡走势，周五出现大幅减仓下跌，主力合约也随即由 1301 转为 1305。多数投资者对行情呈观望走势，等待下周全国糖会公布的重大消息。

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



数据图表来源：文华财经

### 【国都视点】

周五白糖减仓出现大幅下跌，主力合约同时由 1301 转换为 1305。这周重点关注周四杭州全国食糖产销大会，在会上国家相关部委、中糖协以

及各地糖协将对新榨季的形势作出分析，包括国储以及甘蔗收购价等。目前建议观望为主，等待会议指引方向，预计白糖继续下跌可能性较小，会议利多的可能性较大。

## 【资讯要点及现货市场】

### 1. 资讯焦点

#### (1) 国际资讯

##### ✚ 中国：12/13 年度糖产量或增加 18%；

美国农业部 (USDA) 驻中国参赞近日公布的一份报告显示，中国 2012/13 年度糖产量预计增加 18%，达到 1460 万吨 (原糖值)，大幅增长的原因是甘蔗和甜菜单产及种植面积增加。

报告还显示，因预期国内产量增加，中国 2012/13 年度进口糖数量预计降至 100 万吨 (原糖值)。因国际糖价十分有竞争力，2011/12 年度中国累计进口糖 420 万吨 (原糖值)。

注：参赞报告并非美国农业部官方数据。

##### ✚ 泰国：巴西竞争加剧 原糖升水疲软；

经销商称，因来自巴西的竞争加剧，泰国原糖升水本周或下滑。稍早公布的数据显示，泰国 hi-pol 等级原糖较纽约 3 月原糖期货合约升水 30-50 点，上周为 40-50 点。巴西甘蔗收割工作正在进行，预计该国 2012/13 年度糖产量或增加 8.4%，至 3899 万吨，令全球供应过剩量增加。

美国农业部 (USDA) 驻中国参赞在一份报告中称，预计中国 2012/13 年度糖产量增加 18%，至 1460 万吨 (原糖值)；而进口量将减少 76%，至 100 万吨。

##### ✚ 南非：12/13 年度糖产量或为 210.1 万吨；

南非糖业协会公布的数据显示，南非 2012/13 年度糖产量或为 210.1 万吨，微幅低于之前预估的 214.2 万吨。预计甘蔗压榨量为 1794.9 万吨，之前预计为 1816.2 万吨。

#### **越南：12/13 年度预计产糖 150 万吨；**

近期越南食糖协会称，2012/13 年度越南糖产量预计达 150 万吨，其中全国 9 家糖厂的精制糖约 73.2 万吨。

越南农业和农村发展部预计，今年全国食糖需求量为 135-140 万吨，剩余约 20 万吨。

#### **阿根廷：2012 年糖产量或为 209 万吨；**

美国农业部 (USDA) 驻阿根廷专员称，由于收割期间天气有利，阿根廷糖产量略有回升，目前预计产量为 209 万吨（原糖值）。

糖出口量或较之前预估减少 4 万吨，季末库存预计大幅增至近 30 万吨（原糖值），对国内糖价构成压力。

#### **巴西：中南部 10 月上半月糖产量增至 279 万吨；**

巴西甘蔗行业协会 (Unica) 称，巴西中南部地区 10 月上半月糖产量较 9 月下半月和去年同期均有所增长。

Unica 表示，截至 10 月 15 日的两周内糖厂共产糖 279 万吨，高于 9 月下半月的 220 万吨以及去年同期的 178 万吨。目前中南部大部分地区有降雨，甘蔗收割进度放缓，且 Unica 预计降雨将持续至本月底。

#### **俄罗斯：甜菜糖产量同比增加 0.8% 至 223.5 万吨；**

俄罗斯食糖工业协会 (Soyuzrossakhar) 称，截至 10 月 22 日，俄罗斯从国内收获的甜菜中生产精炼糖 223.5 万吨，较去年同期的 221.8 万吨增加 0.8%。

## ✚ 乌克兰：截至 10 月 25 日糖产量为 93.8 万吨；

乌克兰农业部称，截至 10 月 25 日，该国已生产白糖 93.8 万吨。糖用甜菜产量为 1140 万吨，糖厂接收数量为 1030 万吨。乌克兰今年计划收获甜菜 1620 万吨，产糖 180 万吨。乌克兰每年消费 180 万吨糖，2011 年糖产量为 230 万吨。

## (2) 国内资讯

### ✚ 南宁糖业：前三季亏 1.33 亿；

南宁糖业 10 月 24 日晚披露的三季报显示，公司前三季度净亏损 1.33 亿元，去年同期为盈利 1.56 亿元。其中，第三季度净亏损 1.01 亿元。

公司前三季度累计实现营业总收入 23.45 亿元，同比降 17.89%；其中第三季度实现营业收入 5.2 亿元，同比降 27.17%。

公司称，业绩下滑主要由于糖产品受市场的影响，销售价格大幅下跌，原材料甘蔗成本上升，盈利大幅减少。同时，纸产品整个行业仍供大于求，价格没有走好的迹象，仍处于亏损状态。

### ✚ 2011/12 榨季云南甘蔗收购价不再进行二次结算；

根据云南省物价局关于 2011/2012 榨季糖蔗收购价格二次结算有关问题的通知精神，2011/2012 榨季普通糖料蔗收购首次结算价每吨 420 元与亚法一级白砂糖（标准糖）平均含税销售价格每吨 7000 元实行挂钩联动。按《云南省糖料蔗价款二次结算价格核定暂行办法》相关规定，经核定，2011/2012 榨季我省标准糖实际平均含税销售价格为每吨 6156 元，未达到挂钩联动二次结算价格标准，不再进行二次结算。

### ✚ 广西拉开 12/13 榨季食糖生产序幕，甘蔗收购价仍未确定；

2012 年 10 月 26 日 9 点 28 分，随着广西中粮屯河北海华劲糖业有限公司顺利开榨，成为了 12/13 榨季广西第一家开榨的糖厂，同时也拉开了

12/13 榨季广西食糖生产的序幕。在上个榨季中，中粮屯河北海华劲糖业也是广西首家开榨的糖厂，当时开榨时间为 10 月 25 日，本榨季广西首家糖厂开榨的时间同比推迟了 1 天。

## 现货市场

本周现货市场相比上周大范围上涨开始出现调整，从监测数据显示，与上周相比，有 25 个城市现货报价出现下调，17 个城市现货报价持稳，仅有 5 个城市出现上涨，另外有 7 个城市由于暂停报价，所以没有进行对比。国内批发价格、柳州现货价格转向下跌，柳州现货价格未站稳 6000 元/吨水平，下调至 5850 元/吨水平。尽管周五南宁现货价格上调至 6010 元/吨，但广西已有糖厂开榨，能否站稳还需要时间考证。总体看本周商家整体成交情况一般偏清淡，由于价格不稳定，许多商家处于观望状态。

## 【下周关注焦点】

1. 宏观面关注 11 月 1 日公布的汇丰 PMI 终值以及官方 PMI 指数；
2. 11 月 1 日全国食糖产销大会；
3. 国际糖市继续关注巴西食糖生产进度。

## 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。