

郑糖震荡走高 仍有上行空间

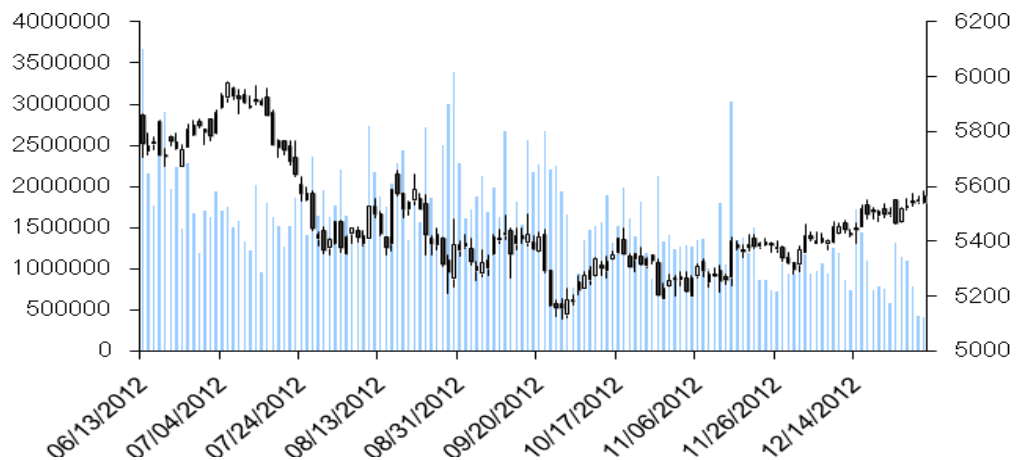
中期研究院

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

一、糖市呈现内强外弱格局

本周 ICE 原糖走势先扬后抑，周三受原油、铜等周边市场普涨的推动，ICE 原糖期价在风险买盘的推动下小幅上涨。不过随后在全球食糖供给过剩、现货需求疲软以及美元升值诸多因素的压力下，ICE 原糖期价周四、周五大幅下挫并创下三周新低。相比较而言，本周郑糖走势表现相对平淡，期价整体在 5550 附近一线震荡整理，周五则受空头平仓推动以 5583 的价格创下了此轮反弹行情的高点。本周郑糖收出小阳线，构成十连阳的形态。开盘价 5547，收盘价 5564，最高 5583，最低 5538。本周郑糖缩量减仓，成交量为 84 万手，较上周减少 402.7 万手，持仓量减少 10.1 万手降至 50.5 万手。

图表1:郑糖1305合约日K线图



资料来源:中期研究院

相关报告:

- 1、收储悬而未决 郑糖表现焦灼 (2012.12.28)
- 2、收储悬而未决 郑糖表现焦灼 (2012.12.21)

二、国际国内基本面

1、12 月份广西食糖销量大幅增加

截止 12 月底，广西累计产糖 209 万吨，同比增加 19 万吨，累计销糖 152 万吨，同比增加 84 万吨。其中 12 月广西单月产糖 172.8 万吨，同比减少 3.19 万吨，销糖 121.9 万吨，同比增加 64.9 万吨。与前几个榨季相对比，广西 12 月份的销糖量创出了最近 3 个榨季以来的最好水平，销量的大幅增加冲淡了食糖增产预期带来的压力。目前正处于春节备糖的采购期，去年良好的销量也预示着今年的食糖消费前景会比较乐观，再加上去年底国家高价收储带来的利好提振，当前市场正沿着稳步攀升的格局

运行。

另外，从开榨进度来看，截至1月5日，广西103家糖厂已经全部开榨，但12月份广西单月产糖量仅达到172.8万吨，同比减少了3.19万吨。由于12/13榨季广西糖厂整体开榨进度大幅提前，按照正常的情况，12月份广西已经进入到全面开榨阶段，理论上产量应该较上榨季有所增加。但去年12月广西食糖产量反而有所减少，这说明受降雨天气较多的影响，12月份广西的制糖生产并不算正常，从而影响了榨季生产的正常进行，对此情况，需要重点关注。

2、关注霜冻题材炒作

12月23日和30日，广西发生了两次大范围的霜冻天气。从各地最新的生产统计情况来看，12月底各地甘蔗糖分与12月中旬结束时统计数据相比，已出现了不同程度下降的趋势。如广西中部某产糖大市，12月31日统计的甘蔗糖分较12月20日大幅下降了将近一个百分点，虽然12月底该市的整体产糖率较12月中旬继续稳步增加，同时也小幅高于去年同期的产糖率水平。但仅仅十天时间，甘蔗糖分出现的巨大变化仍需引起业界的警惕，糖分出现快速下降显然是前期霜冻过后甘蔗受灾的明显特征。另外，12月份广西平均产糖率只有11.08%，同比下降了0.18个百分点，这与11月底广西产糖率大幅提高的现象形成了鲜明的对比，也能在一定程度上说明近期降雨天气多以及霜冻对甘蔗构成的不利影响，目前各地入榨甘蔗的品质已有所下降。更需引起重视的是，从1月2日开始，广西北部蔗区又出现了连续的冻雨及冰冻灾害，这是否会引起甘蔗灾情的进一步恶化，糖分和产糖率是否会继续受到影响，目前尚难以对灾情给出具体的结论，这都需要在后期密切关注事态的发展。

3、海南确定甘蔗收购价格 海口、定安 470 元/吨

据《关于我省2012/13榨季糖料甘蔗收购价格及有关问题的通知》规定，2012/13榨季海口市、定安县糖料甘蔗首付收购价格为每吨470元（田头价，下同），其他地区首付收购价格为每吨500元。实行糖料甘蔗收购价格与食糖销售价格挂钩联动、二次结算管理方式。首付收购价格与亚法一级白砂糖（标准糖）平均含税销售价格每吨6500元挂钩联动，挂钩联动系数为6%。其中，“二次结算”是指我省糖厂全榨季一级白糖平均含税销售价格超过6500元/吨时，根据其价差按6%的比例第二次结算支付蔗款，否则维持首付收购价不变，即500元/吨（海口、定安470元/吨）。

整体来看，预计12/13榨季进行二次联动的概率较小。目前广西方面尚未公布本榨季甘蔗价格，糖厂多按照460元的价格兑付蔗款。由于种植成本提高，尤其是砍工、装运等费用的迅速提高，目前农民的种植效益较低，有报道称仅有100元/亩。制糖企业按照460元/吨的甘蔗收购，则成本预计在5500左右，仅仅比现货售价5650低150元。

三、技术分析后市展望

目前国内经济已出现向好迹象，不过经济的转向仍需要一定的时间。而就食糖基本而言，整体处在多空因素交织的格局中。一方面，糖厂的陆续开榨意味着后期面临的供应压力不容忽视；另一方面，近期天气状况不佳，袭击我国的强冷空气较多，广西已出现了霜冻现象，对甘蔗构成的影响需持续关注，天气题材仍存在着炒作空间。而第二次食糖收储及春节食糖备货带来的潜在利好也是确实存在的，这也将为多

头提供一定的信心。从盘面来看，目前郑糖期价下方获得均线系统支撑，上方受到布林通道上轨的压制，预计郑糖近期将维持震荡偏强走势，建议多单谨慎持有，上方压力位 5700-5800。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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接收到任何形式的报酬。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

Q Q : 913982521

147661169