

# 白糖市场月度分析报告

Sugar Monthly report

---

东华期货大连研发中心

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路115号6A702

电话：0411-84990316

传真：0411-84990273

QQ：526160607

E-mail：526160607@qq.com

作者： 杨思宁

## 一. 宏观因素

## （一）全球七大央行联手注入流动性

美国联邦储备委员会 11 月 30 日发表声明称，美联储决定与欧洲央行、英国央行、日本央行、加拿大央行和瑞士央行采取协调行动，向市场提供流动性，以支持全球金融体系。声明称，将把几大央行之间现有的临时性美元流动性互换利率下调 50 基点，该举措将从 12 月 5 日开始生效，互换协议将延长至 2013 年 2 月 1 日。

声明称，此次下调互换利率旨在缓解金融市场资金紧张状况以及资金紧张对家庭和企业信贷供应的影响，从而刺激经济复苏。美联储表示，目前美国金融机构在短期融资市场获得流动性没有困难。如果形势恶化，美联储拥有一系列工具为这些机构提供有效的流动性支持。

去年 5 月，因希腊主权债务危机形势恶化，国际金融市场震荡，市场对美元的需求显著增加。美联储启动了与其他西方主要央行的临时性货币互换机制，原定截止日期为 2011 年 1 月。去年 12 月，欧洲主权债务危机继续恶化，美联储延长这项政策至 2011 年 8 月 1 日。今年 6 月，美联储又将这项政策延长至 2012 年 8 月 1 日。

## （二）央行下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行决定，从 2011 年 12 月 5 日起，下调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点，为近三年以来的首次。央行上一次下调存款准备金率是在 2008 年 12 月 25 日

## （三）11 月中国 PMI 为 49% 32 个月来首回 50% 以内

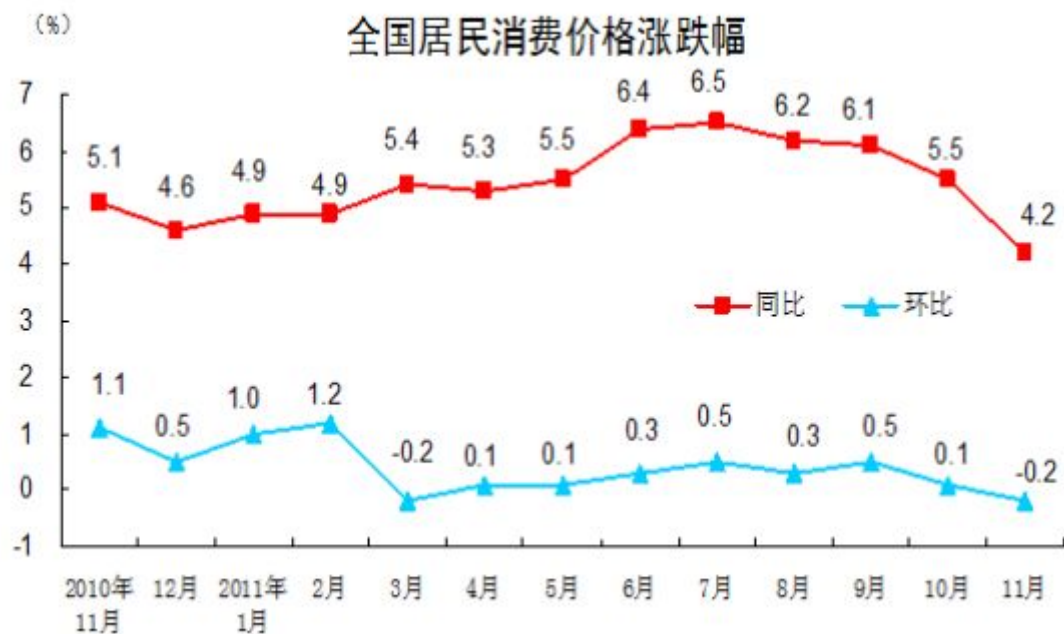
经济观察网综合报道：中国物流与采购联合会 1 日发布数据显示，2011 年 11 月份，中国物流与采购联合会发布的中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.0%，环比回落 1.4 个百分点。本月 PMI 自 2009 年 3 月份以来首次回落到 50% 以内，显示出经济增速回落趋势仍将延续。但综合多种因素判断，预计未来经济增速回调仍将平稳，出现较大波动的风险不大。

从 11 个分项指数来看，同上月相比，只有产成品库存指数、进口指数上升，分别上升 2.8 和 0.3 个百分点；其余各指数均有所回落，其中新订单指数、新出口订单指数回落幅度较大，超过 2 个百分点，均回落到 50% 以内。

## （四）11 月 CPI 同比上涨 4.2% 创年内新低

2011 年 11 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 4.2%。其中，城市上涨 4.2%，农村上涨 4.3%；食品价格上涨 8.8%，非食品价格上涨 2.2%；消费品价格

上涨 5.0%，服务项目价格上涨 2.4%。全国居民消费价格总水平环比下降 0.2%。其中，城市下降 0.2%，农村下降 0.2%；食品价格下降 0.8%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格下降 0.2%，



### (五) 11月出口增速创9个月新低 贸易顺差下降34.9%

海关总署 10 日发布的统计数据显示，11 月，我国出口 1744.6 亿美元，同比增长 13.8%，增幅创 9 个月以来的低点；进口 1599.4 亿美元，同比增长 22.1%；进出口总值为 3344 亿美元，同比增长 17.6%，比 10 月份的增速降低 4 个百分点。当月贸易顺差 145.2 亿美元，同比收窄 34.9%。

1 至 11 月，我国外贸进出口总值 33096.2 亿美元，同比增长 23.6%。其中，出口 17240.1 亿美元，增长 21.1%；进口 15856.1 亿美元，增长 26.4%。贸易顺差 1384 亿美元，同比收窄 18.2%。

商务部外贸司司长王受文日前表示，出口增速下降，一方面反映了国际市场需求减弱，另一方面也反映了出口面临着综合成本上升的压力，包括劳动力工资的上涨、人民币汇率的升值、土地成本的上涨、原材料价格的上涨等。就明年来说，欧美市场上的情况不会有根本好转，国内的供应成本也会面临今年同样的状况。明年外贸进出口形势比较严峻。明年在外贸出口方面会重点开拓对发展中经济体的出口。如果明年欧洲的金融危机不发生失控的话，明年的出口仍然能够实现一定水平的增长。

### (六) 中央经济工作会议确定 2012 年中国经济稳中求进

中央经济工作会议 12 月 12 日至 14 日在北京举行，经济工作的总体要求全面贯彻党的十七大和十七届三中、四中、五中、六中全会精神，以邓小平理论和“三个代表”重要思想为指导，深入贯彻落实科学发展观，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持宏观经济政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性、灵活性、前瞻性，继续处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，加快推进经济发展方式转变和经济结构调整，着力扩大国内需求，着力加强自主创新和节能减排，着力深化改革开放，着力保障和改善民生，保持经济平稳较快发展和物价总水平基本稳定，保持社会和谐稳定，以经济社会发展的优异成绩迎接党的十八大胜利召开。

## 1. 把握好稳中求进的总基调

---

会议指出，推动明年经济社会发展，要突出把握好稳中求进的工作总基调。稳，就是要保持宏观经济政策基本稳定，保持经济平稳较快发展，保持物价总水平基本稳定，保持社会大局稳定。进，就是要继续抓住和用好我国发展的重要战略机遇期，在转变经济发展方式上取得新进展，在深化改革开放上取得新突破，在改善民生上取得新成效。

## 2. 保持物价总水平基本稳定

会议指出，做好明年的经济工作，要坚持统筹兼顾，切实把握好各项目标、任务之间的平衡，稳中求进。要把稳增长、控物价、调结构、惠民生、抓改革、促和谐更好地结合起来。稳增长，就是坚持扩大内需、稳定外需，努力克服国内外各种不稳定、不确定因素的影响，及时解决苗头性、倾向性问题，保持经济平稳运行。控物价，就是继续采取综合措施，保持物价总水平基本稳定，防止价格走势出现反弹。调结构，就是突出主题，贯穿主线，有扶有控，提高经济增长质量和效益，增强发展的协调性和可持续性。惠民生，就是把保障改善民生放在更加突出的位置，集中解决紧迫性问题，切实办成一些让人民群众看得见、得实惠的好事实事。抓改革，就是以更大的决心和气力推进改革开放，着力解决影响经济长期健康发展的体制性、结构性矛盾，在一些重点领域和关键环节取得新的突破，以开放促改革、促发展、促创新。促和谐，就是正确处理改革发展稳定关系，积极有效化解各种矛盾和风险隐患，促进社会和谐稳定。

## 3. 提高中等收入者比重

---

会议指出，面对复杂多变的国际政治经济环境和国内经济运行新情况新变化，必须继续抓住科学发展这个主题和加快转变经济发展方式这条主线，牢牢把握扩大内需这一战略基点，把扩大内需的重点更多放在保障和改善民生、加快发展服务业、提高中等收入者比重上来；牢牢把握发展实体经济这一坚实基础，努力营造鼓励脚踏实地、勤劳创业、实业致富的社会氛围；牢牢把握加快改革创新这一强大动力，抓住时机尽快在一些重点领域和关键环节取得突破，着力提高原始创新能力，不断增强集成创新、引进消化吸收再创新能力；牢牢把握保障和改

善民生这一根本目的，加大财政投入力度，切实办好涉及民生的大事要事，注重提高发展的包容性。

## 4. 坚持房地产调控政策不动摇

坚持房地产调控政策不动摇，促进房价合理回归，加快普通商品住房建设，扩大有效供给，促进房地产市场健康发展。要推进营业税改征增值税和房产税改革试点，合理调整消费税范围和税率结构，全面改革资源税制度，研究推进环境保护税改革。

## 二. 供需方面

### （一）国际市场

#### 1. 巴西：预计能向国际市场供应更多糖

澳新银行（ANZ）在报告中称，因巴西糖库存大体相当于去年的水平，短期内巴西将能向国际市场供应更多糖，ANZ 在该研究报告中称，预计巴西中南部今年糖产量为 3150 万吨，较上年减少 200 万吨。报告称，巴西糖出口数据已经反映该国糖产量将下滑。数据显示，4-11 月，巴西糖出口量为 1980 万吨，而上年同期为 2190 万吨。“今年年底至明年 3 月，巴西糖出口量仍将接近上年同期的 600 万吨。”另外，由于巴西甘蔗减产，乙醇工业要求减税。巴西甘蔗工业协会（UNICA）主席表示，受不利天气及甘蔗田地肥力下降的影响，本榨季巴西的甘蔗产量令人失望。截至今年 12 月 1 日，巴西中南部地区蔗糖产量总计为 3099 万吨，较上年同期的 3303 万吨减少 6%，乙醇产量也同比减少近 18%。

#### 2. 印度：10 月份至 12 月 15 日糖产量同比增至 460 万吨

道琼斯消息，10 月 1 日至 12 月 15 日，印度的糖产量为 460 万吨，同比增长 17.9%。印度是全球头号食糖消费国和第二大产糖国，该国糖厂在去年同期共产糖 390 万吨。截至 11 月 1 日，印度糖库存较上年同期增加 23.7% 至 470 万吨。11 月糖库存足以满足约两个月的国内需求。截至 10 月 1 日的糖库存为 650 万吨，高于上年同期的 500 万吨。产量和库存的增加可能促使政府批准第二批糖出口。印度政府已经批准 11/12 年度 100 万吨的糖出口配额。

#### 3. 俄罗斯：截至 12 月 12 日甜菜糖产量增至 420 万吨

俄罗斯糖厂联盟（Soyuzrossakhar）近期公布的数据显示，11-12 制糖年自 8 月份开榨至 12 月 19 日期间俄罗斯已产甜菜糖 438.7 万吨，去年同期为 269.2 万吨。截至 12 月 19 日俄罗斯 71 家糖厂共收到甜菜 3,828.9 万吨，加工 3,369.3 万吨；去年同期 9 家糖厂共收到甜菜 2,065.8 万吨，加工 1,996.2 万吨。甜菜库存量 404.6 万吨，去年同期为 28 万吨。

#### 4. 澳大利亚：12/13 年度甘蔗产量或增长 14%

澳大利亚甘蔗种植者协会（Canegrowers）称，该国 2012/13 年度甘蔗产量或增长 14%至 3200 万吨，进一步证明了该国糖行业的复苏。2011/12 年度甘蔗总产量预估为 2790 万吨。尽管 2010 年气候潮湿，紧接着 2011 年遭受洪灾、飓风以及长期干旱影响，但行业对未来前景仍出奇乐观。

#### 5 CZARNIKOW：上调 11/12 年度全球糖市供应过剩预估至 610 万吨

道琼斯消息，因欧洲甜菜糖产量强劲增长，CZARNIKOW 公司把 11/12 年度全球糖市供应过剩预估从 530 万吨上调至 610 万吨。全球糖产量预计达到 1.771 亿吨的记录新高，与去年同期相比增加 900 万吨。CZARNIKOW 分析师表示：“尽管今年糖产量增长受甜菜产量推动，但同样面临甘蔗产量进一步增长的挑战。”

CZARNIKOW 公司称，欧洲甜菜糖产量已上升 30 万吨至 1820 万吨，较去年高出近 300 万吨。俄罗斯产量上升至 540 万吨，巴西糖产量为 3850 万吨，较上年减少 250 万吨。印度糖产量预计从去年的 2630 万吨增至 2760 万吨。因榨季初期甘蔗生产良好，泰国 2011/12 年度甘蔗产量预计达到 1.03 亿吨，略高于上一年度。

## （二）国内市场

### 1 各主产区压榨情况

（1）广西：截止到 12 月 28 日，广西已经有 97 家糖厂开榨，开榨糖厂日榨产能为 63.6 万吨/日，已开榨糖厂占广西糖厂总数的 94.2%，占广西糖厂设计总产能的 96.8%。广西超过九成的糖厂已经投入到新榨季生产中。从各糖厂的计划时间来看，预计近期广西其余的糖厂也将全部开榨。

（2）海南：截止 12 月 26 日，海南省计划投产的 20 家糖厂已经全部开榨生产。据了解，新榨季开始后，各制糖企业基本上都能遵守海南省物价局公布的糖料甘蔗收购价格政策和行业公约，甘蔗的砍运秩序和车间的生产均属正常。不过，由于海南省今年入秋后连续遭受两次强台风和暴雨的袭击，入冬后部分地区还有较大降雨，加之冬季温差不大，大部分甘蔗至今仍然未能顺利成熟，蔗糖分、锤度、纯度均较低，除南华集团的龙力、红华、长坡、海红等糖厂因早熟种较多糖分超过 13%以外，其他糖厂糖分均在 12%左右，北部地区甚至只有 11%左右。

（3）云南：截至 12 月 31 日云南省开榨糖厂 25 家，已榨蔗 51.69 万吨，同比多榨 32.41 万吨；产糖 5.08 万吨，同比多产 3.18 万吨；产糖率 9.82%，同比下降 0.02%；一级品率 77.55%，同比减少 5.50%；已售糖 0.27 万吨，同比增加 0.235 万吨；产销率 5.35%，同比增加 5.17%。

(4) 新疆：截至 12 月底，新疆累计入榨甜菜 340.12 万吨，生产甜菜糖 38.33 万吨，销售 18.65 万吨，产销率 48.67%，库存 19.67 万吨，甜菜糖平均销售价格 6350 元/吨，甜菜平均收购价格 470 元/吨。

截至 12 月底，新疆已有 3 家糖厂收榨，1 月底预计收榨糖厂数将达 12 家。新榨季预计收购甜菜 467 万吨，产糖 53 万吨左右，与去年同期相比增加约 10 万吨。

## 2. 进出口方面

中国海关统计咨询服务中心 (China Customs Statistics Information Center) 公布的数据显示，中国 11 月份进口糖 418.392 吨，较 10 月份增加 8.14 万吨。同比 2010 年 11 月份增加 39.54 万吨，同比增加 17 倍。11 月份我国食糖平均进口价格 634.57 美元每吨，(上月为 652.7 美元每吨) 1 至 11 月我国累计进口食糖 242.49 万吨。

出口方面：据海关数据统计，2011 年 11 月我国出口食糖 4,294 吨 (其中主要出口至香港 2,618 吨)，平均出口价格 866.79 美元/吨 (上月为 945.96 美元/吨)，011 年 1~11 月，我国累计出口食糖 55,400 吨，较去年同期下降 37.71%。鉴于 2011/12 榨季国内食糖供求缺口达 200 万吨之多，预计 2012 年我国食糖进口量也将维持较高增长的态势，目前国际糖价维持 22-23 美分/磅，进口到国内市场销售的完全成本仅为 6000-6200 元/吨左右。

2007-2011 年我国各月份食糖进出口明细表

单位：吨

月份	2007年		2008年		2009年		2010年		2011年	
	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口	进口	出口
1月	44,619	10,286	22,971	7,631	55,107	3,061	8,565	6,831	14,367	7,146
2月	52,387	12,226	37,872	4,201	157,161	3,549	6,137	8,118	19,651	2,852
3月	72,294	19,092	75,286	3,865	101,619	3,108	74,257	19,042	45,387	5,010
4月	60,000	10,678	136,461	4,286	184,114	6,731	16,736	13,429	157,508	7,125
5月	189,700	6,265	112,611	2,827	141,457	9,582	116,525	5,668	172,842	5,902
6月	70,526	21,791	141,147	4,540	90,800	4,564	186,313	4,073	110,799	7,644
7月	199,162	9,381	21,910	5,938	132,982	8,053	305,781	4,925	256,474	4,501
8月	136,134	5,668	106,373	3,705	45,812	5,635	298,597	4,739	423,794	3,861
9月	145,432	3,700	44,276	4,563	43,426	4,558	352,299	4,808	468,868	4,023
10月	87,654	3,219	13,911	4,840	56,882	3,540	252,882	6,194	336,995	3,042
11月	89,321	4,816	14,919	8,177	34,802	5576	23,034	11,110	418,392	4,294
12月	44,481	3,407	52,225	7,817	20,320	5,929	124,988	5,413		
合计	119.2万吨	11.05万吨	78.0万吨	6.24万吨	106.5万吨	6.39万吨	176.6万吨	9.43万吨		

### 3. 现货市场报价

12月31日主产区现货市场糖价进一步报低，销区市场的价格也进一步下调，近期由于前期缺货导致糖价高企的地区下调幅度较大，成都、西安等地跌幅超百元，目前除个别地区外，国内主要销区市场糖价纷纷跌破7000元/吨，“7”字头的糖价逐渐减少。

主产区成交情况如下：

**云南：**下午昆明现货市场新糖主流成交价6500元/吨，广通、甸尾市场最低成交价达到6300元/吨一线，总体成交清淡。

**广西：**下午柳州市场部分新糖销售价格低于6400元/吨，南宁市场成交价6400-6500元/吨，成交情况一般。

**广东：**下午湛江市场新糖成交价维持6400-6450元/吨。

**海南：**下午海口现货市场商家报价下调至6500元/吨一线。

**新疆：**下午乌鲁木齐市场报价维持6200-6250元/吨一线。

30日全国食糖现货价格指数6728点，创下2010年10月份以来新低。



### 三. 技术分析

**1. ICE 原糖：**12月30日，洲际交易所(ICE)原糖期货30日较前一交易日小幅收低，受累于投资者的卖盘，ICE主力3月原糖期货下跌0.21美分，跌幅为0.9%，报收23.30美分/磅。市场正在横盘整理，但印度等

国原糖供给充沛，令市场承压。原糖自年内稍早触及 30 年最高约 36 美分/磅后已经累计跌去近 1/3。

ICE 原糖期货 12 月 30 日收盘行情：（收盘价格单位：美分/磅、手）

交割月	收盘价	涨跌	最低价	最高价	成交量	持仓量
3 月	23.30	+0.21	22.00	23.40	18364	219630
5 月	22.95	+0.20	22.64	23.03	4643	95414

主力 3 月合约日线图



2. 郑糖：12 月 30 日郑糖主力 1209 合约全天报收 5930 元/吨，结算价 5967 元/吨，盘中一度创下 5899 元/吨的年内最低点，较月初的 6399 元/吨，下跌了 400 元/吨，下跌幅度达到了 8.47%。

主力 1209 合约日线图



主力持仓方面

合约：SR205 日期：2011-12-30									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	东海期货	33,375	10,260	华泰长城	17,806	-902	光大期货	12,877	-1,137
2	中国国际	23,832	6,910	中粮期货	14,603	-4,250	招商期货	10,676	27
3	华泰长城	22,757	11,034	摩根大通	14,271	0	浙江永安	10,398	-4,983
4	万达期货	16,896	8,850	万达期货	11,037	-10,320	长江期货	9,609	558
5	上海中期	13,337	5,591	中国国际	10,057	-334	华泰长城	9,040	-3,417
6	浙江永安	11,708	21	上海中期	8,526	-50	中国国际	8,745	346
7	中粮期货	10,981	5,041	光大期货	7,300	-2,832	华安期货	8,504	-693
8	申银万国	10,258	7,726	成都倍特	6,533	-85	中证期货	8,180	-112
9	光大期货	10,063	4,728	一德期货	5,363	18	首创期货	7,406	-187
10	华安期货	9,507	2,615	路易达孚	4,941	500	中粮期货	6,549	-1,313

合约：SR209 日期：2011-12-30									
名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	中银国际	52,091	28,991	华泰长城	19,494	-121	中国国际	13,237	51
2	华泰长城	45,776	12,458	万达期货	17,894	-8,045	鲁证期货	10,281	470
3	东海期货	44,233	20,926	光大期货	16,464	-2,644	首创期货	9,950	-329
4	中国国际	28,518	2,374	中国国际	15,107	1,469	华泰长城	8,446	-2,795
5	中证期货	27,824	10,635	中粮期货	14,031	-764	招商期货	8,129	197
6	万达期货	27,180	12,966	成都倍特	12,653	354	海航东银	7,237	-361
7	鲁证期货	25,393	14,720	中银国际	11,204	-165	新潮期货	7,172	284
8	浙江永安	21,488	8,835	恒泰期货	10,078	-40	大通期货	7,063	371
9	申银万国	21,217	9,474	摩根大通	8,942	2,669	信达期货	6,860	1,505
10	徽商期货	20,790	2,884	一德期货	8,130	379	万达期货	6,633	-1,019

#### 四. 操作建议

随着 11-12 榨季的开始，12 月国内压榨高峰期的到来，各主产区糖厂压榨纷纷开始，新糖不断涌入各现货市场，糖价不断回落，截止到 12 月 31 日主产区糖价已回落到 6500 元附近。而在国际市场上，新榨季产量预估近三年来首次实现供过于求，各主产国糖产量连创新高。受此影响 12 月 ICE 原糖以及郑州交所白糖期货合约价格均大幅回落其中郑糖主力 1209 合约更是创出 5899 的年内新低，破位迹象明显，但考虑到压榨成本的不断上升以及 12 年春节的临近，新一轮需求高峰的到来。后市行情可能出现反弹，建议逢低多单入场，关注 6150-6200 附近阻力。