



2013年4月1日

格林期货研发中心

格林期货研发中心

研究员：崔家悦

电话：0371-65616145

cuijiayue@21cgreen.com

本期导读

行情回顾：上周国际原糖期价继续震荡走低，国际市场供给充足，巴西即将开榨等压力因素的影响，原糖主力合约1305期价持续下跌并逼近17.67美分/磅上次低点。郑糖期价上周大幅下挫，收储消息迟迟未见出台对市场信心打击较大，主力合约1309期价当周大幅下挫119元/吨，最终收于5364元/吨。

CFTC持仓报告：截止3月26日当周，总持仓836833手，大幅增加35366手；其中基金多头持仓205678手，增加933手；基金空头持仓188133手，大幅增加24026手；基金净多持仓17545手，较前一周减少23093手。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止3月29日当周为1299手，持平。

现货报价：广西南宁现货中间商3月29日报价5490元/吨，下跌60元/吨。

观点：国际原糖振荡走低，期价重新回到下跌通道之中，短线将挑战17.50美分/磅的支撑的可能性较大，国内郑糖受国际糖拖累，加上供给压力和缺乏多头消息的支持，期价将向下试探5300附近的支撑位，如跌破则运行区间将下一个台阶，处于5100-5300区间的可能性较大。

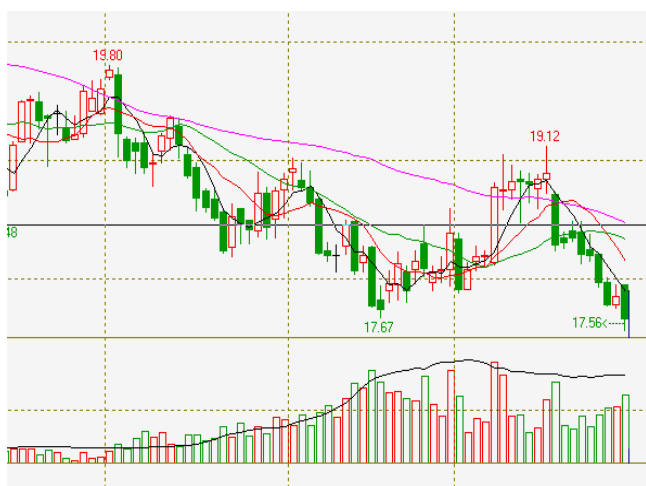
独立性声明：

作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。

郑州白糖 1309 合约走势



ICE 白糖 1305 合约走势



郑州商品交易所仓单报告

2012 年 3 月 29 日

上周仓单	本周仓单	增减
1299	1299	--
上周有效预报	本周有效预报	增减
0	0	--

郑州白糖各合约收盘数据

(2012 年 3 月 25 日-3 月 29 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	5490	5410	-80
1309	5483	5364	-119

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012 年 3 月 25 日-3 月 29 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	18.20	17.66	-0.54
1307	18.21	17.70	-0.51

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 3 月 26 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	836833	+35366
基金多头	205678	+933
基金空头	188133	+24026
基金净多持仓	17545	+23093

现货市场动态

泰国：保留原糖供应，但价格前景不佳

泰国糖厂紧握原糖供应，但这一决定或不合时机，因庞大的巴西新作供应涌入市场，且泰国产量高于预期，价格或走低。因部分糖厂更想出售白糖而非原糖，泰国原糖出口进度缓慢。但泰国甘蔗产量预计将增加，或达约 9,700-9,800 万吨，远高于此前预估的 8,800 万吨。一位资深欧洲交易员表示，“泰国产量令部分糖厂不安，很快他们将不得不进入市场。在某些方面，他们将忍痛割肉。原糖市场很快将跌向每磅 17 美分。”交易商报巴西中南部非常高等级原糖价格为较 ICE5 月合约升水 8-10 点，泰国高等级原糖价格较 ICE 5 月合约升水约 90-100 点。马来西亚本周购买巴西非常高等级原糖，因相比泰国等国来说，部分东南亚买家更倾向于巴西高等级供应。

印度：受干旱天气影响，12/13 榨季糖产量或下滑 4%

印度某糖业组织主席表示，因干旱及马哈拉施特拉邦的甘蔗作物，今年印度糖产量或下滑约 4%，但产量仍足以满足国内需求。印度国家糖厂合作联盟预测显示，在 9 月 30 日止的作物年度内，印度糖产量预计将在 2,500 万吨，低于 2011/12 榨季年度的 2,600 万吨。国家糖厂合作联盟主席称：“尽管马哈拉施特拉邦部分地区的降雨情况糟糕，但该邦的糖产量仍将高于最初预期，印度无需依赖进口，产出仍能满足 2200-2300 万吨的市场需求。”对马哈拉施特拉邦糖产量的最新预估已升至 800 万吨，上年度为 900 万吨。市场此前曾预期，干旱或令马哈拉施特拉邦的糖产量下滑至 630 万吨。2012/13 年度（10 月开始）印度糖厂共签署约 100 万吨原糖进口合约，因预期国内产量将大幅下滑，迄今已有 30 万吨左右的进口原糖被加工，并在国内市场销售。印度政府对原糖和白糖均征收 10% 的进口关税，糖厂联合会再度呼吁上调进口税率。

国内现货市场价格小幅回落 购销清淡

上周国内食糖现货价格涨跌不一。分区来看，产区价格以跌为主，广西、广东、云南和内蒙古糖价下跌了 20-80 元/吨；销区来看，华东、华中大部分地区以及华北销区周涨幅在 20-150 元/吨之间不等，华南和西南多数地区价格则小幅下跌了 20-50 元/吨，

生产方面截止 3 月 29 日，全国已收榨糖厂数达到 159 家，有 88 家仍在制糖。虽然收榨的糖厂数陆续增加，但国内食糖销售正处于淡季，市场购销积极性不高，食糖供应量充足，因糖源差异而存在近百元的价差。商家表示，估计当前淡季淡销的形势将持续到 5 月份。

下周展望

国际方面，强势美元、巴西新榨季即将开始、市场需求旺等基本面因素继续对原糖期价施压，国际原糖期价上周持续走弱，不过精炼糖市场消费有抬头的迹象，伦敦白糖期价与 ICE 的升水正在加大。资金面上，ICE 原糖总体持仓量再度大幅增加，而基金空头持仓也大幅增加，基金净多持仓再度回落，显示目前基金对行情仍持悲观态度。技术上看，ICE 原糖主力合约 1305 期价再度下探至前期低点附近，总体振荡重心明显下移，短线走出破位行情的概率正在逐步加大。国内方面，政策性消息的迟迟不能兑现对市场信心打击较大，市场去库存化的压力日益增大。技术上看，主力 1309 合约期价逼近 5300 区间振荡下沿附近的重要支撑位，短线该位将面临挑战，如跌破则可能再下一个台阶。操作上可在破位后适量跟空。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。