

2013年4月8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，原糖主力合约1305期价一度跌破17.67美分/磅上次低点，创出17.50美分/磅的低点，至周五小幅回升收至17.65美分/磅，较前一周下跌0.01美分/磅。郑糖期价上周探底回升，1309合约期价一度跌穿5300的重要支撑位，周三放假前大幅反弹，最终收于5344元/吨，小幅下跌20元/吨。

CFTC持仓报告：截止4月2日当周，总持仓857592手，大幅增加20759手；其中基金多头持仓20837手，增加2694手；基金空头持仓222478手，大幅增加34345手；基金净多持仓为-14106手，较前一周减少31651手，再度转为净空持仓状况。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止4月3日当周为1273手，减少26手，有效预报50手。

现货报价：广西南宁现货中间商4月3日报价5490元/吨，持平。

观点：国际原糖振荡走低，期价处于下跌通道之中，总体走势偏弱。国内现货市场有所持稳，加上郑糖期价受到支撑，重回前期振荡区间的可能性较大。

### 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 4 月 3 日

上周仓单	本周仓单	增减
1299	1273	-26
上周有效预报	本周有效预报	增减
0	50	+50

## 郑州白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 1 日-4 月 3 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	5410	5415	+5
1309	5364	5344	-20

## ICE 白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 1 日-4 月 5 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	17.66	17.65	-0.01
1307	17.70	17.67	-0.03

## CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 4 月 2 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	857592	+20759
基金多头	208372	+2694
基金空头	222478	+34345
基金净多持仓	-14106	-31651

## 现货市场动态

### ISO: 2013/14 年度全球糖市将连续第四年供应过剩

国际糖业组织（ISO）一资深经济学家称，2013/14 年度全球糖市供应或连续第四年超过需求，将成为打压糖价的因素之一。该经济学家在提及 2013/14 年度产量时称：“供应过剩量大幅减少，但仍然过剩。”但他并未提供供应过剩数量，并表示做出预估为时尚早。ISO 预计当前年度全球糖市供应过剩量为 850 万吨，部分原因是全球最大产糖国巴西丰产。“消化所有过剩库存还需两年时间。”ICE 原糖期货价格过去一年累计下跌 28%，主要受供应过剩预期打压。

### 巴西：3 月份出口糖 198.1 万吨

巴西外贸部表示，2013 年 3 月份巴西共出口糖 198.1 万吨（原糖值），大幅超过 2012 年同期的 102.6 万吨，同时也高于 2013 年 2 月的 182.7 万吨。出口数据一定程度上抵消了市场对巴西港口拥堵或影响食糖出口的忧虑。

### 国内 3 月份产销数据，截至 2013 年 3 月底本制糖期全国累计产糖 1186.55 万吨

截至 2013 年 3 月底，本制糖期全国已累计产糖 1186.55 万吨（上制糖期同期产糖 1074.545 万吨），其中，产甘蔗糖 1078.26 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 974.22 万吨）；产甜菜糖 108.29 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 100.325 万吨）。截至 2013 年 3 月底，本制糖期全国累计销售食糖 603.68 万吨（上制糖期同期销售食糖 465.06 万吨），累计销糖率 50.88%（上制糖期同期 43.28%），其中，销售甘蔗糖 547.72 万吨（上制糖期同期 411.7 万吨），销糖率 50.8%（上制糖期同期为 42.26%），销售甜菜糖 55.96 万吨（上制糖期同期 53.36 万吨），销糖率 51.68%（上制糖期同期为 53.19%）。

### 国内现货市场价格基本持稳 购销依然清淡

上周国内食糖现货价格周初继续下探，但周末基本持稳。分区来看，产区价格企稳回升，广西南宁中间商报最低探至 5470 元/吨，周末回升至 5490 元/吨、广东、云南和北方产区内蒙古、黑龙江等地糖价仅略有下跌 10-20 元/吨。销区来看，华东、华中大部分地区以及华北销区糖价波动不大，各地到货陆续增加，库存一般，销售清淡；东北、西北市场砂糖、绵糖报价基本持稳，成交整体不佳。

生产方面截止 4 月 3 日，全国已收榨糖厂数达到 161 家，有 86 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，欧美宏观经济数据不佳，4 月 5 日公布的 3 月份美国非农就业数据差于预期，造成欧美股市及国际原油期货价格大幅下跌。基本上 ISO 预计 2013/14 制糖年全球食糖将连续第四年过剩，带来糖市将继续维持长期弱势的心理影响，短期巴西出口量增加对国际糖价造成冲击，不过巴西出口量增加可能也在暗示国际市场需求增长。资金面上，ICE 原糖总体持仓量继续大幅增加，基金空头持仓也大幅增加，基金净持仓再度转为净空，显示目前基金的卖空力度还在进一步加大。技术上看，ICE 原糖主力合约 1305 期价一度创出 33 个月的新低，不过短线的破位行情还有待市场的确认。

国内方面，央行加强和改善流动性管理的政策基调，提高了管理层为抑制通胀将出台相关调控政策的可能性。新的产销数据显示，产量增幅较大，销售情况也好于去年，但如果除去 150 万吨的收储，[敬请阅读篇末的免责声明](#)

今年的销糖量还较去年同期少了 12 万吨，说明目前国内产销压力仍然较大。技术上看，主力 1309 合约期价一度下穿 5300 的支撑位，但很快企稳反弹并重新回到前期的振荡区间之内，不排除假突破的可能，目前 5300 的支撑位依然有效，因此操作上在目前价位已经不宜追空，反而可以依据支撑试探性多头介入，并严格止损。

### 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。