



2013年4月15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：上周国际原糖期价振荡反弹，原糖主力合约1305期价周五在巴西下雨影响生产消息的刺激下一度冲至18.15美分/磅的反弹高点，最终收于18.03美分/磅，较前一周上涨0.38美分/磅。郑糖期价上周振荡整理，1309合约期价上周一承接前一周的上涨顺势反弹，全周维持振荡走势，最终收于5360元/吨，小幅上涨16元/吨。

CFTC持仓报告：截止4月9日当周，总持仓870275手，大幅增加12683手；其中基金多头持仓214068手，增加5696手；基金空头持仓238769手，再度增加16291手；基金净多持仓为-24701手，较前一周减少10595手，继续保持为净空持仓状况。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止4月12日当周为1323手，增加50手，有效预报100手。

现货报价：广西南宁现货中间商4月12日报价5500元/吨，上涨10元/吨。

观点：国际原糖振荡反弹，前期低点附近存在一定技术性支撑，总体走势仍然偏弱。国内现货市场企稳反弹，并重回前期振荡区间，行情再度陷入多空对峙之中。

### 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 12 日

上周仓单	本周仓单	增减
1273	1323	+50
上周有效预报	本周有效预报	增减
50	100	+50

## 郑州白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 8 日-4 月 12 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	5415	5459	+44
1309	5344	5360	+16

## ICE 白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 8 日-4 月 12 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	17.65	18.03	+0.38
1307	17.67	17.84	+0.17

## CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 4 月 9 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	870275	+12683
基金多头	214068	+5696
基金空头	238769	+16291
基金净多持仓	-24701	-10595

## 现货市场动态

### 巴西:13/14 年度糖产量或创纪录高位

巴西国家商品供应公司（Conab）在其首份预估报告中表示，因种植面积扩大令甘蔗产量攀升，且受有利的作物天气及对老化、低产的甘蔗植株进行更换影响，巴西 2013/14 年度糖产量或跳增至纪录高位水平。巴西中南部糖产量预计将跳增 15%，至 3920 万吨，高于 2012/13 年度的 3420 万吨。巴西中南部乙醇产量预计将增加 9%，至 238 亿公升，高于上一年度的 218 亿公升。基于对几十个糖厂进行的采访，该地生产的甘蔗预计将被平均分配，用来生产糖和乙醇。许多私人分析机构对此观点表示赞同，因糖价居低，预计糖厂本年度将更愿意将更多的甘蔗用来生产乙醇。巴西甘蔗收割目前正在开展，7 月或 8 月将达高峰。预计巴西中南部甘蔗产量将增至创纪录的 5.94 亿吨，较上一年度的 5.33 亿吨提高 11.5%；东北部甘蔗产量较上一年度的 5593 万吨增长 6.8%，达 5973.8 万吨。甘蔗产量增加将有助于改善糖厂的财务体质。尽管巴西东北部地区遭遇干旱袭击且甘蔗种植面积较去年减少 1%，不过巴西全国甘蔗产量仍有望创纪录，或为 6.54 亿吨，较上一年度的 5.89 亿吨增长 11%，糖产量或为 4360 万吨，乙醇产量预计为 258 亿公升。

### 泰国：押注斋月需求 提高白糖产量

因预期斋戒月前白糖升水及季节性需求将高企，泰国糖生产商已提高白糖产量，但市场出现供过于求的局面，这一举动仍很冒险。因中东在 7 月斋月前开始采购糖，4 月份白糖较原糖升水的报价从 2 月份的每吨 99.5 美元涨至 118-120 美元，3 月份升水曾触及六个月高位 126-127 美元。新加坡经销商称：“升水报价很可能下滑，泰国生产商对需求的预估过于自信，巴西收割工作的展开威胁全球糖价进一步下滑。”受更多的原糖被精炼称白糖影响，泰国原糖较纽约 5 月合约升水跳涨至去年 8 月以来最高位，报 130 点。曼谷一位贸易商称：“白糖供应或大幅增加，不过不至于导致市场出现供应过剩局面，亚洲需求预期仍强劲，或能消化泰国增加的供应。”不过，受原糖价格下滑影响而惜售的生厂商的策略或许不合时宜，过去一个月巴西至亚洲的运费已上涨约 5 美元至 45 美元的高水平，不过巴西糖仍较泰国糖便宜，仅较期价升水 10 点。受更多巴西糖进入现货市场影响，4 月末或 5 月中居低的巴西糖升水报价或将转为贴水。

### 国内现货市场价格基本持稳 购销依然清淡

上周国内食糖价格涨跌不一，不过，涨跌幅度均不明显。分区来看，广西、云南、广东和新疆糖价上涨了 10-60 元/吨之间不等；华南以及华东大部分地区食糖价格上涨 10-30 元/吨不等；周口、太原、天津和鲅鱼圈四个销地价格则下跌了 20-50 元/吨；西南和华中地区价格基本以持稳为主。各地区食糖到货量较上周有所增加，部分地区有国储陈糖销售，与当榨季产糖价差在 200 元/吨左右。

生产方面，截至 4 月 12 日，全国收榨的糖厂数已经超过一半，全国食糖主产区约有 158 家糖厂收榨，这些糖厂分别为：新疆 14 家，黑龙江 10 家，内蒙古 4 家，海南 11 家，广西 74 家，云南 13 家，广东 28 家，湖南 1 家，四川 1 家福建 1 家，贵州 1 家。估计至 5 月份都是糖厂收榨的高峰期。当前国内糖源丰富，销区库存量也较前期有所增加，不过，市场采购积极性仍难以提升，淡季淡销的季节性特征较为明显。

## 下周展望

国际方面，目前市场关注的焦点仍然是巴西食糖的生产情况，周初市场对巴西甘蔗产量将创纪录的增加对市场的利空影响还没有完全释放，周末巴西阴雨可能造成生产停滞的消息马上带动国际原糖出现反弹，显示出目前国际原糖市场对短期因素的敏感性较强，未来天气的因素可能还会反复进行炒作。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，基金净持仓保持净空态势，一方面显示出主力资金多空对峙的格局进一步升级，而空头的打压力度也比毫没有减轻的迹象。技术上看，ICE 原糖主力合约 1305 期价探底反弹，总体下跌趋势不变，预计反弹后还有再度下探的可能。

国内方面，现货市场供给压力依然没有减轻的迹象，市场销售情况也没有出现明显的好转，不过随着国内北方地区的升温，对食糖的需求可能出现增长的情况。本周将在昆明召开的糖会也值得市场关注，一般糖会传出的消息会对行情形成一定的影响。技术上看，主力 1309 合约期价重新回到 5300 上方，破位行情宣告失败，短线关注 5400 区间振荡的中轴位置的技术性压力，操作上以观望为宜。

### 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。