

2013年4月22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整理，即将搞牌的近月5月合约小幅反弹，主力合约1307期价周五以17.88美分/磅，较前一周上涨0.04美分/磅。郑糖期价上周振荡走低，1309合约期价未能延续前一周的反弹行情，全周维持振荡走势，最终收于5314元/吨，下跌64元/吨。

CFTC持仓报告：截止4月16日当周，总持仓854731手，减少15544手；其中基金多头持仓213959手，减少109手；基金空头持仓216032手，减少22737手；基金净多持仓为-2083手，较前一周增加22618手，但仍为净空持仓状况。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止4月19日当周为1323手，有效预报100手，均持平。

现货报价：广西南宁现货中间商4月19日报价5500元/吨，持平。

观点：国际原糖振荡整理，前期低点附近存在一定技术性支撑，总体走势仍然偏弱。国内现货市场价格保持稳定，但供给压力仍然较大，预计短期仍保持弱势振荡的可能性较大。

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 19 日

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

郑州白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 15 日-4 月 19 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	5459	5461	+2
1309	5360	5314	-46

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 15 日-4 月 1-日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1305	18.03	18.03	+0.38
1307	17.84	17.88	+0.04

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 4 月 16 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	854731	-15544
基金多头	213959	-109
基金空头	216032	-22737
基金净多持仓	-2083	+22618

现货市场动态

巴西湿泞甘蔗田变干 甘蔗收割进度有望加快

据巴西利亚 4 月 18 日消息，气象预报机构 somar 称，未来几周，巴西东南部甘蔗种植带将维持干燥天气，或加快甘蔗收割以及食糖生产。4 月初异常潮湿天气对甘蔗收割产生影响，对本周期价形成支撑。“甘蔗前景变好，天气将变得干燥，会出现降雨，但是持续时间不长且雨量不大。” somar 气象学家 Pereira 说到。潮湿天气放缓了收割进度，因农用机械和卡车无法进入农田，降水过多也可能降低甘蔗含糖量。全球头号产糖国巴西正在开始收榨，其产量将有望创纪录新高。Pereira 表示，气候模型显示今年秋季天气将较为湿润，可能在 5 月底再度放缓收割进度，但在此之前的几周干燥天气有利于甘蔗收割。

印度：截至 4 月 15 日已产糖 2410 万吨

度糖协公布的数据显示，由于出糖率较上一年度下降 0.18%，仅为 10.11%左右，2012/13 年度截至 4 月 15 日印度糖产量较上年同期的 2450 万吨下降 2%，达 2410 万吨。当前印度全国参与制糖生产的糖厂数量从上年同期的 169 家减少至 131 家，本年度甘蔗生产已接近尾声。与此同时北方邦共入榨甘蔗 7930 万吨，产糖 720 万吨，同比增长 5%左右；出糖率同比提高 0.13%，达 9.19%。不过北方邦各地出糖率增减不一，中西部有提高的趋势，而东部则呈现下降的趋势。除北方邦外，印度其他产区的糖产量同比均有所下降。马邦共产糖 790 万吨，同比下降 7%；出糖率 11.38%，同比下降 0.19%；目前还有 18 家糖厂开机生产。卡纳塔克邦 2012/13 年度制糖生产已经结束，共产糖 330 万吨，同比下降 10%；出糖率 10.44%，同比下降 0.52%。

国内现货市场价格保持稳定 观望气氛浓重

上周国内食糖价格有涨有跌。产区方面，广西维持在 5500-5520 元/吨一线，云南甸尾上涨了 10 元，广东涨跌幅度在 30 元/吨以内，北方产区稳中略有下调。销区来看，华东、西南、华中和华北大部分地区食糖价格下跌了 10-50 元/吨；华南和北方部分地区价格则维持稳定。

购销方面，各地到货量较上周有所增加，糖源也较为丰富，除了当榨季产糖外，不少地区也有陈糖销售，与前者形成了明显的价差。市场买卖双方也维持观望的态度，整体市场购销积极性不高，销量仍以清淡为主。

生产方面，全国停榨糖厂数量已经达到 183 家，4 月至 5 月将是糖厂收榨的高峰期。

来自云南糖会的消息，1、产量约 1300-1350，较去年增产，增产幅度达到 13—17%，不过低于此前 1400 万吨的市场预期；2、糖价低位运行，糖企出现亏损。3、今年的消费量很有可能不减反增。国内食糖消费总量在 1350 万吨以上，在国家宏观调控的支持下，预计本制糖期产销平衡，价格形势趋于稳定。4、政策建议为稳定糖价，继续进行收储，在已完成 150 万吨的基础上，再完成收储 50 万吨，其中广西收储 20 万吨，全国收储 30 万吨，交储企业以糖企为主，并且建议近期不再轮库。总体看来，来自糖会的信息中性偏多。

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，本周的消息显示巴西天气状况转晴，对收割压榨均十分有利，对国际原糖行情形成打压。资金面上，ICE 原糖总体持仓量和基金多头、空

头持仓均出现减少，净多持仓则在连续 3 周减少后首将出现增加的情况，不过目前的净持仓状况仍处于净空状态。技术上看，ICE 原糖主力合约 1307 期价处于 17-18 美分/磅区间反复振荡，且短期振荡幅度有所加剧，短期行情显得不太明朗，不过总体的下跌趋势仍然没有改变。

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，国内北方地区的升温情况暂时也不太乐观，对食糖需求振荡的作用并不明显。昆明糖会的消息显示，产量增加已确定，但较预期增幅略低，糖协相关领导建议为保护糖企和蔗农的利益，对蔗农进行直补，并建议下一步收储 50 万吨只允许糖厂交储，且近期不再轮库。糖企目前的亏损状况比较严重，显示糖企的压力较大，相应抛糖的压力也较大，这将对市场糖价构成较大的影响，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。