

2013年5月2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下行，5月合约顺利交割摘牌，并完成了153万吨的巨量交割。主力合约1307期价月末收于17.42美分/磅，较节前一周下跌0.46美分/磅。郑糖期价节前一周大幅下跌，1309合约期价一举跌破5300支撑位，创出5082的本轮新低，随后快速反弹，最终收于5227元/吨，下跌87元/吨。

CFTC持仓报告：截止4月23日当周，总持仓842135手，减少12596手；其中基金多头持仓209911手，减少4048手；基金空头持仓206226手，减少9806手；基金净多持仓3685手，较前一周增加5768手。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止4月26日当周为1269手，减少54手，有效预报1100手，增加1000手。

现货报价：广西南宁现货中间商4月26日报价5480元/吨，下跌20元/吨。

观点：国际原糖振荡走低，郑糖破位下行，国际国内均处于下跌行情之中，短期内转强的概率较小，操作上以逢反弹做空为宜。

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 26 日

上周仓单	本周仓单	增减
1323	1269	-54
上周有效预报	本周有效预报	增减
100	1100	+1000

郑州白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 22 日-4 月 30 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5314	5227	-87
1401	5257	5151	-106

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012 年 4 月 29 日-5 月 1 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1307	17.88	17.42	-0.46
1310	17.80	17.72	-0.08

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 4 月 23 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	842135	-12596
基金多头	209911	-4048
基金空头	206226	-9806
基金净多持仓	3685	+5768

现货市场动态

ICE 原糖 5 月合约巨量交割

由于白糖与原糖之间的升水提高，吸引榨糖需求，大型糖厂需求强劲，ICE5 月原糖合约交割量巨大。5 月合约交割量总计 143 万吨，买方为嘉吉、丰益国际和邦吉，此为至少 1989 年以来的最大交割量，可能触发面向东南亚市场的原糖销售。ICE 数据显示，此次交割的原糖产地为巴西和哥斯达黎加，其中巴西原糖占 27068 手。许多经销商对交割量如此巨大感到意外，此前预估为 50 万吨。一些人怀疑中国是交割糖的主要市场，过去一年中国大量进口原糖，国内库存巨大，目前处于国内收割期尾声。

巴西中南部糖产量或达创纪录的 3550 万吨

巴西糖及乙醇行业协会 Unica 称，2013/14 年度巴西中南部糖产量或达创纪录的 3550 万吨，较上年度的 3410 万吨增加 4.1%。Unica 预计中南部甘蔗产量为创纪录的 5.896 亿吨，较上年度的 5.328 亿吨增加 10.7%，并高于 12 月份预估的 5.80 亿吨。甘蔗丰产将提升巴西乙醇产量。预期乙醇产量将达 253.7 亿公升，较上年度的 213.6 亿公升增加 18.8%。本年度中南部甘蔗产量或超过 2010/11 年度 5.569 亿吨的纪录水平，但压榨进度远落后于 2010/11 年度同期。本年初天气潮湿，导致糖厂难以在 12 月份雨季到来前收割全部甘蔗，雨季的到来将令糖厂停产。因榨季开局缓慢，本月初分析机构 Datagro 调降本年度巴西糖及乙醇产量预估。Unica 数据显示，截至 4 月 15 日中南部甘蔗压榨量为 882 万吨，远低于 2010/11 年度同期的 2770 万吨。但目前甘蔗质量好于上年同期，糖厂报告平均出糖率为每吨 136.7 公斤，较上年同期的 135.6 公斤增加 0.8%。Unica 称，糖及乙醇行业的金融脆弱性可能导致今年有 12 家糖厂不会开榨。3 家新糖厂将于本季开工，部分抵消其他糖厂关停的影响，但在四个榨季之前，曾有 30 家新糖厂在一季之内开工。

节前国内现货市场价格下调 南方大部分糖厂已收榨

五一节前的这一周国内食糖价格以跌为主，周跌幅在 10-130 元/吨之间不等。分区来看，广西和云南价格下跌了 30-50 元/吨，广东湛江最大跌幅达到 130 元/吨，成交情况仍然比较差；销区来看，青岛、青州和晋江根据当地销售情况价格调低了 30 元/吨，国内华东、华中和西南销区价格则下跌了 20-120 元/吨之间不等，北方销区价格基本以持稳为主。上周以来，销区各地到货量有所增加，糖源丰富，售价也存在 50-150 元/吨的价差。

生产方面，截止节前一周，全国仅有 45 家糖厂还在生产，其中广西 8 家。销售方面，市场预计，随着国内大部分地区天气转热，饮料和冷饮的生产也在逐步增加，估计 5 月份开始食糖销售量将随着含糖食品产量的增加而有所提升。

下周展望

国际方面，新榨季巴西产量将继续增加对国际原糖市场价格形成长期压力。短期看，有关巴西的天气以及港口情况均存在炒作空间。资金面上，ICE 原糖总体持仓量和基金多头、空头持仓再度出现减少的情况，净多持仓则也连续第 2 周增加，净持仓的状况已经回归净多。技术上看，ICE 原糖期价长期仍处于下跌通道之中，短期看主力合约 1307 期价处于 17-18 美分/磅区间振荡。

国内方面，现货市场供给压力依然没有减轻的迹象，市场预期，随着天气不断升温，5 月份以后国内食糖市场的销售情况将出现一定的好转。消息面上，广西地方收储量将提高到 60 万吨的传闻对

市场形成一定提振作用。技术上看，主力 1309 合约期价跌破 5300 的重要支撑位，下探 5100 附近支撑，破位行情已经确立，5300 的前期重要支撑位将反过来成为阻力位。预计中短期行情中，期糖的运行区间将下移至 5100-5300 之间。

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。