

2013年5月6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：上周国际原糖期价低位振荡，主力合约1307期价收于17.53美分/磅，较节前一周上涨0.11美分/磅。郑糖期价节后两个交易日低开反弹，1309合约期价报收5183元/吨，下跌39元/吨。

CFTC持仓报告：截止4月30日当周，总持仓829305手，减少12830手；其中基金多头持仓211487手，增加1576手；基金空头持仓210176手，增加3950手；基金净多持仓1311手，较前一周减少2374手。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止5月3日当周为1492手，增加223手，有效预报921手，减少179手。

现货报价：广西南宁现货中间商5月3日报价5480元/吨，持平。

观点：国际原糖低位振荡，郑糖探底反弹，短期反弹势头强劲，不排除向上挑战5300重要阻力位的可能。

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 1307 合约走势



郑州商品交易所仓单报告

2012年5月3日

上周仓单	本周仓单	增减
1269	1492	+223
上周有效预报	本周有效预报	增减
1100	921	-179

郑州白糖各合约收盘数据

(2012年5月2日-5月3日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5314	5183	-39
1401	5257	5054	-97

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年4月29日-5月3日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1307	17.42	17.53	+0.11
1310	17.72	17.89	+0.09

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 4 月 30 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	829305	-12830
基金多头	211487	+1576
基金空头	210176	+3950
基金净多持仓	1311	-2374

现货市场动态

印度：截至 4 月 30 日累计产糖 2452 万吨

印度糖厂协会（ISMA）称，2013/13 年度（10 月 1 日起）截至 4 月 30 日印度糖产量为 2452 万吨，较上年同期减少 3%。其中最大的产区马邦产糖 800 万吨，较去年同期减少 10%；第二大产区北方邦糖产量为 743 万吨，较上年同期增加 7%。ISMA 预计 2012/13 年度印度糖产量为 2460 万吨，年需求量约为 2300 万吨。

泰国：上调 13/14 年度甘蔗产量预估

泰国农业部官员称，泰国上调 2013/14 年度甘蔗产量预估，可能提升糖产量。泰国农业经济办公室副秘书长称，2013/14 年度泰国甘蔗产量预估为 1.05 亿吨，较上一年度的 1.03 亿吨增加近 2%。这一预估高于市场预期，且高于政府 1 月份时预估的 1 亿吨。但其同时表示，现在预估糖产量还为时尚早，农业部将在下半年更新主要商品的产量预估。甘蔗产量预估上调可能令产糖量高于泰国甘蔗糖业协会（OCSB）最新预估的 970 万吨。

受乙醇鼓励措施影响 巴西糖厂推迟出口

巴西部分糖厂推迟向出口商销售原糖，因售往国内乙醇市场更有利可图。此前降雨阻碍早期收割，令即时供应受限。现货贸易商表示，部分糖厂已将出口至全球最大消费区亚洲的原糖船货推迟至 7 月，而原定船期为 5 月。但也有巴西贸易商称，船货延期只是个别现象，亦受季节性因素影响，延期船货是糖厂对政府鼓励举措的响应，巴西政府此前出台相关政策，令乙醇行业压榨早期甘蔗比直接出口原糖利润更高。欧洲贸易商上月报告称，巴西糖厂已回购一定量的糖来提高进入国内“可变燃油”汽车市场的乙醇供应量。分析师称，今年丰产的甘蔗将有一半以上用于生产乙醇，为两年来首次。巴西财政部长称，计划从 5 月 1 日起下调乙醇赋税至几乎零税率，以提振消费。在上述新闻公布前，分析师就预估，以当前的价格计算，糖厂向生物燃料厂销售比产糖每磅多赚取 2-3 美分。夏季需求通常增加，如果价格回升，糖厂出口意愿或有所扭转。

国内现货市场价格波动不大 销售情况有所好转

五一节后仅有 2 天的这一周国内食糖价格有跌有涨，总体波幅不大，广西南宁中间商报价维持在 5470-5480 元/吨，销区报价跌幅不大，总体现货市场价格还是比较稳定。市场预计本月期货波动区间将出现下移，但是已经开始逐渐筑底走稳。

生产方面，广西已有 99 家糖厂收榨，收榨糖厂占全区糖厂总数的 96.1%，收榨糖厂日榨产能为 65.1 万吨/日，约占全区总产能的 96.8%。受近期阴雨天气影响，糖厂收榨进度有所延后，预计近期广西所有糖厂将全部收榨。销售方面，最新数据显示广西外运量同比减少，截止目前的情况看，销售情况仍没有明显好转的迹象。据统计 2013 年 4 月份广西食糖铁路外运量达 14.2 万吨，与去年同期相比减运了 2.5 万吨，减幅 14.9%；与 2013 年 3 月份相比减运了 2.3 万吨，减幅 13.9%。另据统计，2013 年 1-4 月份广西食糖铁路外运量累计达 74.5 万吨，与去年同期相比减运了 6.9 万吨，减幅 8.4%。

下周展望

国际方面，欧洲央行（ECB）把基准利率下调 25 个基准点，至 0.5% 的历史最低点，进而导致欧元对美元和日元走强，对商品市场形成支撑，原油和金属等商品均出现较大幅度的上涨行情，对糖市也

将形成一定的支撑作用。不过基本上，全球供过于求的状况仍对糖价形成长期压力。短期看，巴西乙醇政策可能带来一定的短多炒作。资金面上，ICE 原糖总体持仓量已经连续 3 周减少，基金净持仓回升至净多状态。技术上看，ICE 原糖期价仍处于长期下跌通道之中，短期在 17 美分处存在较强支撑。

国内方面，现货市场销售情况仍没有明显的好转迹象，市场方面正在等待 4 月份的全国产销数据，从广西已经公布的数据看，有一定的积极信号。技术上看，主力 1309 合约期价近期处于剧烈振荡行情之中，短期反弹的力度虽有所衰减，但反弹的趋势仍然保持较好，短线或有继续反弹试探 5300 重要阻力位的可能。

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。