



2013年5月13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保持低位振荡行情，主力合约1307期价收于17.43美分/磅，较节前一周下跌0.10美分/磅。郑糖期价延续反弹行情，1309合约期价报收5255元/吨，上涨67元/吨。

CFTC持仓报告：截止5月7日当周，总持仓805148手，减少24157手；其中基金多头持仓214277手，增加2790手；基金空头持仓203095手，减少7081手；基金净多持仓11182手，较前一周增加9871手。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止5月10日当周为1591手，增加99手，有效预报27手，减少894手。

现货报价：广西南宁现货中间商5月10日报价5470元/吨，下跌10元/吨。

观点：国际原糖低位振荡，郑糖继续反弹，国内短线关注5300的阻力情况，操作上以短线或观望为宜。

### 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 1307 合约走势



## 郑州商品交易所仓单报告

2012年5月10日

上周仓单	本周仓单	增减
1492	1591	+99
上周有效预报	本周有效预报	增减
921	27	-894

## 郑州白糖各合约收盘数据

(2012年5月6日-5月10日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5183	5255	+67
1401	5054	5148	+94

## ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年5月6日-5月10日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1307	17.53	17.43	-0.10
1310	17.89	17.79	-0.10

## CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 5 月 7 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	805148	-24157
基金多头	214277	+2790
基金空头	203095	-7081
基金净多持仓	11182	+9871

## 现货市场动态

### 巴西：天气良好有利好生产和出口

巴西当地预测机构 Somar 称，巴西甘蔗主产区从 4 月中旬开始迎来干燥凉爽的天气，并预计将持续至 5 月，这样的天气将有助于糖厂压榨以及船只装货。

巴西中南部糖和甘蔗产量齐增，3 月和 4 月初的降雨挫败其想在初期加速收割创纪录的 5.9 亿吨甘蔗的计划。糖厂尚且无法弥补 3 月和 4 月的损失，但因干燥天气令收割加速，未来几周的产出数据将十分强劲。Somar 表示，一股冷锋将把气温带到低于平均水平，无霜冻威胁，这将加快蔗糖和其他糖类的生产，最终出糖率增加将令糖厂受益。而港口方面，货运代理商 Williams Servicos Maritimos Ltda 表示，截至 5 月 9 日当周，在巴西港口等待装船的糖船数量从一周之前的 30 艘增至 37 艘。Williams 称，未来一到两周将驶离巴西港口的原糖数量增至逾 100 万吨，上周为 795,418 吨。然而，色值为 150 的白糖发货量从上周的 101,158 吨下滑至 100,942 吨。

### 欧洲：甜菜种植进度同比落后

由于去年甜菜产量过剩，2013 年俄罗斯和乌克兰甜菜种植进度有所落后，种植面积或将减少。

据俄罗斯全国糖生产商协会（Soyuzrossakhar）公布的数据显示，截至 5 月 8 日，俄罗斯甜菜种植面积为 76 万公顷，较上年同期落后 33.5%。由于需求萎缩且成本上涨，俄罗斯甜菜种植面积或缩减至 90.5 万公顷，较 2012 年减少 21%，较 2011 年减少 30%。Soyuzrossakhar 预计俄罗斯今年甜菜糖产量为 400 万吨左右，较 2012 年减少 17%，较 2011 年减少 20%。

乌克兰农业部称，由于去年甜菜产量过剩，预计该国 2013 年甜菜种植面积或减少 37%至 29.3 万公顷。截至 5 月 7 日，乌克兰农户已播种甜菜 26.4 万公顷，约占计划种植面积的 90%。乌克兰每年消费约 180 万吨糖，2012 年该国甜菜产量为 1830 万吨，糖产量为 220 万吨，2011 年为 230 万吨。

### 国内现货市场价格波动不大 生产即将结束

上周国内食糖价格维持震荡之势。产区价格涨跌不一，广西和湛江糖价下跌了 10 元/吨，云南则上涨 10 元/吨，北方产区除呼和浩特下跌了 30 元/吨外，其余两地价格基本维持稳定。销区价格波动幅度相对明显，北方销区有涨有跌，不过，幅度均在 50 元/吨以内，其中华东浙江价格上涨了 10-80 元/吨不等，日照下跌了 50 元，其余各地价格稳定；西南地区和华中大部分地区价格也以持稳为主。

生产方面，截止本周全国仅有 9 家糖厂还在制糖，估计全部生产也将于本月结束。市场逐步进入纯销售期，虽然目前食糖销量还没有较大的改善，且部分地区持续阴雨天气，但商家表示，5 月底 6 月初销量将出现明显的提升。

## 下周展望

国际方面，全球降息潮正继续向更多国家递推，继欧洲降息后，本周澳大利亚、韩国、波兰成为最新加入“宽松俱乐部”的成员。各国的抑制本币升值的行动，对以美元报价的资产将形成打压，但从释放货币流动性的角度来看，对商品市场价格又将形成较大的利多影响。而未来一周全球主要经济体的数据将公布，包括欧元区多国和日本在经历衰退后，经济能否复苏是市场关注重点。糖市基本上，短期内来自于巴西的供给压力仍然较大，不过未来市场关注的焦点可能会转移到需求方面，穆斯林斋月前的需求能否有效放大，将成为北半球夏季旺季消费炒作的的关键。资金面上，ICE 原糖总体

持仓量连续第 3 周减少，基金净多持仓进一步增加，来自主力资金的买盘似乎在增长。技术上看，ICE 原糖期价仍处于长期下跌通道之中，短期则处于 17-18 美分/磅的区间振荡之中。

国内方面，国内最新产销数据显示，销售情况有所好转，库存有所下降，不过在进口冲击和国储库存的压力下，总体产销仍呈过剩状态，这将制约国内糖价的总体走势仍将处于弱势之中。短期看，在季节性因素影响下，短期支撑将有所增强，在国内市场从生产期进入纯销售期阶段，市场的打压行为也相对表现谨慎。技术上看，主力 1309 合约期价近期的反弹行情有所受阻，但由于抛压也相对较轻，因此走势将可能偏于振荡，预计短期振荡区间可能将处于 5150-5300 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。