



2013年5月20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振荡下行，主力合约1307期价跌破17美分/磅的重要整数关口，创出16.81美分/磅的新低，收于16.89美分/磅，较前一周下跌0.54美分/磅。郑糖期价反弹受阻，1309合约期价报收5196元/吨，下跌59元/吨。

CFTC持仓报告：截止5月14日当周，总持仓841726手，增加36578手；其中基金多头持仓219773手，增加5496手；基金空头持仓224209手，增加21114手；基金净持仓再度转负，为净空持仓4436手。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止5月17日当周为1106手，减少485手，有效预报27手，持平。

现货报价：广西南宁现货中间商5月17日报价5470元/吨，持平。

观点：国际原糖跌势明显，郑糖反弹受阻，短线陷入振荡，中长期走势不明，操作上仍以短线或观望为宜。

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 17 日

上周仓单	本周仓单	增减
1591	1106	-485
上周有效预报	本周有效预报	增减
27	27	--

郑州白糖各合约收盘数据

(2012 年 5 月 13 日-5 月 17 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5255	5196	-59
1401	5148	5106	-42

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012 年 5 月 13 日-5 月 17 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1307	17.43	16.89	-0.54
1310	17.79	17.21	-0.58

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 5 月 14 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	841726	+36578
基金多头	219773	+5496
基金空头	224209	+21114
基金净多持仓	-4436	-15618

现货市场动态

ISO: 12/13 年度全球糖市供应过剩量或达 1000 万吨

国际糖业组织(ISO)5月18日表示,2012/13年度(9月30日止)全球糖市供应过剩或达1000万吨。国际糖业组织(ISO)高级经济学家表示,除全球头号产糖国巴西丰产外,泰国及墨西哥食糖供应高于预期导致供应过剩扩大,ISO此前预估2012/13年度全球糖市供应过剩量为850万吨。ISO还预计2013/14年度全球糖市还将出现供应过剩,但规模较小。全球糖市供应过剩的预期拖累ICE指标原糖合约年内跌幅达13%。

而其它国际糖业预测机构的预测值虽有不同,但总体过剩的预测则是一致的。据麦格理预计2012/13年度全球糖市供应过剩900万吨,2013/14年度供应过剩250万吨。富士通预计2012/13年度全球食糖供应过剩量为710万吨。不过受价格较低导致的糖厂关闭产能的影响,预计2013/14制糖年过剩量将明显减少。

欧盟批准进口约 15 万吨糖

欧盟委员会表示,欧盟批准进口4万吨原糖用于精炼,最低进口关税为每吨141欧元。该委员会亦批准进口116,121吨白糖,最低进口关税为每吨161欧元。另外批准销售生产配额外的15万吨欧盟甜菜糖,税价为每吨177欧元,以及批准出口0.8万吨代用糖。

巴西乙醇需求增加或抑制糖价跌势

圣保罗甘蔗和乙醇企业Sao Martinho SA首席执行官在行业会议上称,主要用于汽车燃料的含水乙醇需求增加或止住原糖价格跌势,并有可能导致巴西中南部糖产量低于业界预估。巴西中南部糖产量或降至3250万吨,低于行业组织Unica预估的纪录高位3550万吨。Sao Martinho本榨季或压榨甘蔗2000万吨,其中40%用于榨糖,其余60%用于生产乙醇。巴西政府通过给予税款减免和向糖厂提供低息信贷来提升产量和降低化石燃料进口。

国内现货市场价格小幅下跌 销售保持疲软

上周国内大部分地区食糖价格呈现下跌的趋势。产区方面,广西和云南产区食糖价格均下跌了10-30元/吨;北方产区价格大幅下跌了100元/吨。销区来看,华东、西南和华北销区食糖价格基本维持稳定,华中和北方大部分地区食糖价格下跌了20-50元/吨。销区销量不好,库存压力明显。全国只有广州、长春和鲅鱼圈三地价格小幅调高了10-20元/吨。

截止上周,全国仅有云南的约5家糖厂还在生产食糖,纯销售期已至,但是食糖销售量并没有明显的提升,除了华东和华北部分地区市场购销情况稍好外,国内其余地区食糖采购量依然维持清淡。不过,商家表示,估计到5月底6月初销量将有所好转。

下周展望

国际方面,强势美元和全球食糖供给过剩的压力,是国际糖市挥之不去的阴霾。资金面上,ICE原糖总体持仓量在连续3周减少后大幅增加,基金持仓转负显示来自基金的压力明显加大。进一步增加,来自主力资金的买盘似乎在增长。技术上看,ICE原糖期价创出新低,期价处于明显的下跌趋势行情之中,短线期价应还有继续下跌的可能。

国内方面，尽管国内供给过剩和销售不振的情况依然存在，但消息面有关收储的传闻还是给国内市场价格带来了较强的支撑，另外由于总体产销数据仍显积极，现货糖厂挺价销售，且市场预期夏季销售情况将出现好转，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 合约期价的反弹行情明显受阻，在外盘下跌带动下转弱，但下跌过程中呈现出明显的抗跌性，显示目前市场空头抛压谨慎，短期支撑仍然比较强劲，预计近期走势将继续偏于振荡，振荡区间大体仍将处于 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。