



2013年5月27日

格林期货研发中心

格林期货研发中心

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 期价创出 16.56 美分/磅的三年来的新低, 收于 16.84 美分/磅, 较前一周下跌 0.05 美分/磅。郑糖期价振荡下行, 1309 合约期价最低探至 5090, 最终收于 5097 元/吨, 下跌 99 元/吨。

CFTC 持仓报告: 截止 5 月 21 日当周, 总持仓 863297 手, 增加 21517 手; 其中基金多头持仓 221241 手, 增加 1468 手; 基金空头持仓 234171 手, 增加 9962 手; 基金净多持仓继续处于负值, 并再减 8094 手至净空 12930 手。

仓单报告: 郑商所白糖注册仓单量截止 5 月 24 日当周为 785 手, 减少 321 手, 有效预报 0 手, 减少 27 手。

现货报价: 广西南宁现货中间商 5 月 24 日报价 5420 元/吨, 下跌 50 元/吨。

观点: 国际原糖跌势依然, 郑糖振荡下探前期低点的支撑位, 如跌破将打开新的下跌空间。

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24日

上周仓单	本周仓单	增减
1106	785	-321
上周有效预报	本周有效预报	增减
27	0	-27

郑州白糖各合约收盘数据

(2012年5月20日-5月24日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5196	5097	-99
1401	5106	5051	-55

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年5月20日-5月24日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1307	16.89	16.84	-0.05
1310	17.21	17.19	-0.02

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 5 月 21 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	863297	+21571
基金多头	221241	+1468
基金空头	234171	+9962
基金净多持仓	-12930	-8094

现货市场动态

Kingsman 下调全球 2013/14 年度糖供应过剩预估至 459.1 万吨

国际权威食糖分析机构 Kingsman 最近在新加坡糖会前夕称，因需求增加且部分主要产糖国产量下滑，2013/14 年度全球糖市预计将供应过剩 459.1 万吨，较此前预估降低 27%。

供给方面，因糖价大幅下滑导致部分生产商放弃生产，Kingsman 2 月预计 2013/14 年度全球糖市供应过剩 628 万吨，低于上一年度的 1031 万吨。当前糖价较低促使巴西生产商转而生产乙醇，预计巴西糖供给量可能减少 200 万吨糖。同时，由于越南、俄罗斯、墨西哥、美国和欧盟产量预计较去年微幅减少，Kingsman 预计 2013/14 年度全球糖产量将降至 1.77015 亿吨，低于此前预估的 1.78656 亿吨及 2012/13 年度的 1.8103 亿吨。中国 2013/14 年度糖产量预计为 1467.4 万吨，较此前预估低 38 万吨，2012/13 年度糖产量为 1435 万吨。Kingsman 预计中国甘蔗种植面积减少，因部分农户对甘蔗价格较为失望而转种其他作物。

需求方面，2013/14 年度全球糖消费量预计为 1.72424 亿吨，高于此前预估的 1.72373 亿吨及 2012/13 年度的 1.69938 亿吨。Kingsman 预计 2013/14 年度全球需求将非常强劲，超出预期，尤其是印尼和中国的进口量将继续增加。全球最大的原糖进口国印尼 2013/14 年度糖消费量预计为 597.4 万吨，高于 2012/13 年度的 580.9 万吨。此外包括埃及和伊朗在内的中东和北非地区进口量都将有所增加。

国储收储 30 万吨

5 月 24 日进行了 2012/13 年度的第二批收储，数量为 30 万吨，基础价格为每吨 6100 元（南宁车板价，含税）。与以往不同的是，此次收储限定为制糖企业，并且收储的国产糖包装袋上不标保质期。据说此次收储再次以 6100 元的底价全部秒杀。把糖价从云南糖会后的低点拉回来的是广西收储传闻，但最后实施的却是国家收储，在长达一个月的炒作之后，利好已经非常有限。后期支撑糖价的最基本因素还是夏季需求的启动，无论是国家还是广西收储期待值都已不高。

4 月份中国食糖进口数据公布

4 月份我国进口糖 36.0084 万吨，较上月增加 15.47 万吨，环比增幅 75.35%；比上年增加 4.9 万吨，同比增幅 15.75%。其中 17.97 万吨来自危地马拉，10.16 万吨来自巴西，5.73 万吨来自古巴，还有少量来自韩国、泰国等国。据说仅 5 月上半月巴西到中国的装船量就已达近 18 万吨，而且山东前期进口糖到港的有 5 船左右，现在基本每个月都有 2 船（10 万吨）到港，5 月份的进口量想必十分可观。2013 年 1-4 月我国累计进口糖 88.9 万吨，同比增加 7.87 万吨。2012/13 年度截至 4 月底累计进口糖 162.48 万吨，同比减少 43.55 万吨。

国内现货市场价格小幅下跌 销售保持疲软

上周国内食糖价格涨跌不一，不过涨跌幅度均在 50 元/吨以内。产区广西和内蒙古食糖价格调低了 10-40 元/吨，云南昆明价格上涨 20 元/吨，其余大理和甸尾价格分别下跌 10 元/吨和 30 元/吨，广东湛江价格维持稳定。销区来看，华南和华中大部分地区食糖价格下跌了 10-50 元/吨之间不等，而青州和鲅鱼圈价格分别上涨 50 元和 10 元，国内其余地区价格维持稳定。

产销方面，截止上周末全国仅有云南的三家糖厂还在制糖，虽然已经进入食糖销售期，但是市场购销积极性并不高，销区食糖库存量维持相对较低的水平，饮料和冷饮加工企业采购量还没有明显的增加。国储收储 30 万吨的完成对于市场销售压力将起到缓解作用。

下周展望

国际方面，美联储的 QE 政策仍是市场关注的焦点，如美国就业数据继续保持良好，则美联储退出 QE 的举措也将逐步实施，这一论调将对美元形成新的支撑。基本上，全球增产的压力依然较大，巴西压榨产能在本月前两周满负荷运转等消息的利空影响偏大。资金面上，ICE 原糖基金净空持仓进一步增加，显示主力资金的做空意愿较强。技术上看，尽管 ICE 原糖期价在创出新低后小幅反弹，但总体处于明显的下跌趋势行情之中，短线期价在反弹后应还有继续下跌的可能。

国内方面，国储消息公布后和实施后，给市场带来的利多效应反而明显减弱，加进口量的继续增加，使得一直保持较为坚挺甘蔗产区的现货价格也出现了一定的松动下行的情况。消息面上有中国将限制进口，提高进口关税的传闻，但未经官方证实，且市场人士预计由于中国一直没有类似关税调整的先例，可能意味着短期内政府采取上调关税做法的可能性不大。技术上看，主力 1309 合约期价振荡下行，前低附近支撑位面临考验，如形成有效破位下跌行情，则新的下跌空间将被打开。

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。