



2013年6月13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 期价屡创新低, 总体长期下跌趋势保持良好。郑糖期价振荡反弹, 远期合约 1401 的反弹幅度略大, 这和其前期跌幅较深有关, 短期市场多头人气仍比较低迷。

CFTC 持仓报告: 截止 6 月 4 日当周, 总持仓 932648 手, 增加 38604 手; 其中基金多头持仓 247704 手, 增加 12267 手; 基金空头持仓 244479 手, 增加 6506 手; 基金净多持仓 3225 手, 增加 5761 手。

仓单报告: 郑商所白糖注册仓单量截止 6 月 7 日当周为 785 手, 持平, 有效预报 0 手, 不变。

现货报价: 广西南宁现货中间商 6 月 7 日报价 5400 元/吨, 持平。

观点: 国际原糖保持跌势, 郑糖振荡反弹, 郑糖短期支撑力度有所增强, 不过在外围弱势的影响下, 走出上涨行情的条件并不具备, 预计近期保持低位振荡行情的可能性较大。

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6月7日

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

郑州白糖各合约收盘数据

(2012年6月3日-6月7日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5077	5123	+46
1401	4941	5021	+80

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年6月3日-6月12日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1307	16.55	16.21	-0.34
1310	16.90	16.57	-0.33

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 6 月 4 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	932648	+38604
基金多头	247704	+12267
基金空头	244479	+6506
基金净多持仓	3225	+5761

现货市场动态

全球：2013/14 年度全球糖市或供应过剩 390 万吨

国际权威食糖预测机构，英国贸易公司 Czarnikow 日前表示，尽管产出预期大幅下降，但预计 2013/14 年度国际糖市产量盈余或仍将达到 390 万吨（原糖值）。Czarnikow 预计，尽管糖价下跌且产出下降，2013/14 年度的产出平衡仍有望维持过剩局面。

巴西：生产有所延误但产量和出口装船量仍增加

据 Unica 发布的报告，由于下雨，5 月份下半个月巴西糖厂的生产重心已转向酒精，生产酒精的甘蔗比例达到了 58.2%，高于上半个月的 56.2%，制糖用蔗比例则降至 41.8%，食糖产量因此环比下降了 11%，从 5 月份上半个月的 206 万吨减至 1.84 万吨。不过，巴西天气又开始转晴，如果天气持续晴朗的话，估计今其生产将保持快节奏向前推进，5 月份下半个月巴西食糖产量环比下降并无很大影响，13/14 制糖年迄今为止中南部地区的食糖产量同比还是增长了 59%，达到了 560 万吨。

港口方面，据船运代理机构 Williams 称，巴西港口等待装载的糖量较上周增加 4.9%，这些糖发往中国、孟加拉国、阿尔及利亚和马来西亚。在巴西各港口共有 160 万吨糖等待装载，一周前为 153 万吨。其中有 279,287 吨糖发往中国，189,500 吨发往孟加拉国。向阿尔及利亚和马来西亚的发运量分别为 114,400 吨和 95,000 吨。去年中国是全球最大的原糖进口国，预计今年印尼将成为头号买家。印尼通常在斋月前储备糖。

国内现货市场价格涨跌不一 消费势头趋升

端午节前一周国内食糖价格涨跌不一。产区方面，云南产区甸尾价格小幅上涨了 10 元/吨，广东湛江价格则下跌了 100 元/吨，市场购销相对清淡，而广西和北方产区食糖价格则维持稳定。销区方面，国内义乌、合肥、青岛和郑州价格上涨了 10-80 元/吨之间不等，华中和华北大部分地区食糖价格则下跌了 20-50 元/吨，其余地区价格基本维持不变。

产销方面，目前全国仅有云南的一家糖厂还在生产，估计将于端午节期间收榨，食糖产量已经明朗，目前进入消费旺季，食糖销售量备受关注。近期，各地区节日备糖和含糖食品加工采购量较前期都有不同程度的增加，整体上看，端午节前夕食糖购销有所好转，逐步显现旺季采购的势头。

下周展望

国际方面，国际食糖期货价格持续走低，尽管巴西食糖生产进度受降雨影响有所延误，但产量仍然呈现增长态度，对国际糖价仍然构成较大的压力。资金面上，ICE 原糖基金净持仓再度转为净多，总持仓量也大幅增加，显示主力资金介入规模有所加大，且有抄底资金介入，近期需警惕空头大规模回补的可能。技术上看，ICE 原糖期价处于明显的下跌通道之中，期价屡创新低，市场多头人气低迷，后市继续下行的概率较大。

国内方面，目前国内已经基本进入完全的销售季，现货市场方面显示端午节食糖消费呈现好转势头，且随着北方地区气温持续上升，对食糖的消费也将呈现增长态势，未来 3-4 个月将是全年的消费高峰期，从去年的情况看，2012 年 6 月到 9 月国内合计消费了食糖 400 万吨，如果按去年同期的销售情况计算，2012/13 制糖年国内累计销售量将至少达到 1320 万吨左右，将基本实现产销平衡。技术上

看，主力 1309 合约期价创出新低走出反弹行情，整数关口 5000 附近支撑位获得有效验证，不过期价仍然受到均线系统的压制，预计短期保持低位振荡的可能性较大。

总体看来，国际弱势和技术压力将对郑糖期价后市行情形成压制，不过市场对未来的消费旺季预期又将对近期行情形成支撑，预计郑糖短期期价处于弱势振荡的可能性较大，操作上一方面不可对反弹行情寄望过高，另一方面也不可过份悲观，继续杀跌的风险也显得较大。

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。