



2013年9月2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: 上周国际原糖期价振荡走低, 1310 合约期价最终收于 16.34 美分/磅, 较前一周下跌 0.13 美分/磅。郑糖期价上周宽幅振荡, 主力 1401 合约一度回升至 5050 上方后受阻回落, 最终收于 4996 元/吨, 较前一周上涨 64 元/吨。

CFTC 持仓报告: 截止 8 月 27 日当周, 总持仓 909368 手, 增加 39089 手; 其中基金多头持仓 243090 手, 增加 12995 手; 基金空头持仓 208973 手, 增加 30994 手; 基金净持仓量为净多 34117 手, 减少 17989 手。

仓单报告: 郑商所白糖注册仓单量截止 8 月 30 日当周为 1083 手, 减少 266, 有效预报 1696 手, 增加 1000 手。

现货报价: 广西南宁现货中间商 8 月 30 日报价 5380 元/吨, 上涨 40 元/吨。

观点: 国际、国内期价均进入区间振荡行情之中, 中期方向不甚明朗, 短期保持振荡格局的可能性较大, 操作上以观望或短线在区间内进出为宜。

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 1401 合约走势



ICE 白糖 1310 合约走势



郑州商品交易所仓单报告

2012年8月23日

上周仓单	本周仓单	增减
1349	1083	-266
上周有效预报	本周有效预报	增减
696	1696	+1000

郑州白糖各合约收盘数据

(2012年8月26日-8月30日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1401	4931	4996	+64
1405	4860	4921	+61

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年8月26日-8月30日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1310	16.47	16.34	-0.13
1403	16.99	16.88	-0.11

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 8 月 20 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	909368	+39089
基金多头	243090	+12995
基金空头	208973	+30914
基金净多持仓	34117	-17999

现货市场动态

印度：13/14 年度期初库存或达 850-900 万吨

印度食品部长称，预计 2013/14 年度（10 月 1 日开始）印度糖产量将达 2350-2370 万吨，需求量预估为 2350 万吨，期初库存或达 850-900 万吨。因期初库存和预期产量充足，2013/14 年度将有充足供应满足当地需求。印度糖出口受卢比创纪录跌势提振，且糖产量超过需求加剧全球供应过剩局面。

巴西：Unica 称 8 月上半月中南部糖产量环比增加 15%

巴西蔗产联盟（Unica）表示，8 月上半月主产区的干燥天气有利于甘蔗压榨工作的进行。8 月上半月中南部甘蔗压榨量从 7 月下半月的 4430 万吨增至 4630 万吨，同比也增加了 4.7%，创 4 月份开榨以来的最高纪录。2013/14 年度截至 8 月 16 日中南部甘蔗压榨量已达 3.151 亿吨，同比增加 21%。Unica 技术指导表示：“8 月上半月因天气问题损失的压榨天数非常少，糖厂接近满负荷运转。”8 月上半月甘蔗生产乙醇和糖的比例分别为 52.2% 和 47.8%，上一年度这一比例分别为 48.5% 和 51.5%。2013/14 年度截至 8 月上半月甘蔗产糖比例仅为 43.7% 左右，上一年度为 47.8%。8 月上半月中南部糖产量达 291 万吨，较 7 月下半月的 253 万吨增加 15%，但同比仍然减少 3.9%。截至 8 月 16 日中南部糖产量同比增加 9.3% 至 1670 万吨，乙醇产量同比增加 34% 至 133 亿公升。

国内现货糖价小幅上涨

上周国内现货糖价涨跌不一，但总体以上涨为主。产区方面，云南和广东产区价格下跌了 10-30 元/吨，而广西价格则上涨了 40 元/吨；西南销区、中部销区部分地区价格上涨了 20-120 元/吨，涨幅较大的是新乡，由于低价糖到货量大幅减少，商家调高了现有糖价格；华东销区和西北部分地区食糖价格则基本维持稳定，各地到货量没有明显的增加，特别是华北和华中一带到货量较少，华中地区汽车费用上涨了 30-50 元/吨。目前中秋节临近，备货时间不到一个月，商家也在抓住最后的时机销售食糖，不过，食糖销售量较上周已经有所减少，估计后期几周销量仍将维持减少的趋势。

下周展望

国际方面，ICE 原糖期货价格振荡走弱，供给充足的基本面状况继续制约着原糖市场的长期走势，中短期方面，巴西和印度的货币贬值，可能引来主产国生产商的进一步抛售，是目前市场的压力因素之一，不过据天气预报 9 月上旬巴西甘蔗主产区可能再度迎来降雨和霜冻，值得加以关注。资金面上，最新 CFTC 持仓报告显示，总持仓大幅增加，基金多头和空头也均增加，尤其基金空头持仓量增幅较大，净持仓仍为净多，但较前一周减少，基金的持仓情况显示目前价位多空分歧较大。技术上看，ICE 原糖 10 月合约期价有向下试探前低的可能，但总体则处于区间振荡之中，16-17 美分/磅之间的振荡行情已经维持了 3 个月的时间。

国内方面，目前国内食糖市场已经进入到榨季末，2012/13 榨季的总体产销基本尘埃落定，市场更多的关注点将转移到 2013/14 榨季的糖料的收获加工等情况，此外市场对有关新榨季的政策情况也将比较重视，而且也存在一些变数和压力。据目前市场得到的消息显示，新榨季可能会出台有关对糖料直补和对糖企进行减免税的政策支持等，不过这些政策还处于讨论阶段，究竟有何具体影响还需要观察。技术上看，日 K 线图显示，主力合约 1401 期价围绕短期均线宽幅振荡，短期有再度步入振荡行情

的可能性较大，而中期的方向还不是十分明朗，预计继续振荡的可能性较大，操作上中线保持观望，短线则可在振荡区间内进行操作。

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。