



2013年9月16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走高, 并连续两周收涨。因价格下跌需求旺盛导致价格回升, 主力合约 1403 合约期价最终收于 17.68 美分/磅, 较前一周上涨 0.38 美分/磅。郑糖期价上周振荡整理, 总体期价处于突破后的调整行情之中, 主力 1401 合约最终收于 5150 元/吨的新高, 较前一周小幅下跌 17 元/吨。

CFTC 持仓报告: 截止 9 月 10 日当周, 总持仓 922110, 减少 12265 手; 其中基金多头持仓 245067 手, 增加 1860 手; 基金空头持仓 189250 手, 大幅减少 27231 手; 基金净持仓量为净多 55817 手, 大幅增加 29091 手。

仓单报告: 郑商所白糖注册仓单量截止 9 月 13 日当周为 2401 手, 减少 129 手, 有效预报 0 手, 减少 960 手。

现货报价: 广西南宁现货中间商 9 月 13 日报价 5410 元/吨, 下跌 50 元/吨。

观点: 郑糖期价呈现出突破后的调整态势, 调整到位后期价继续上涨的可能性较大, 操作上以逢低买进为宜。

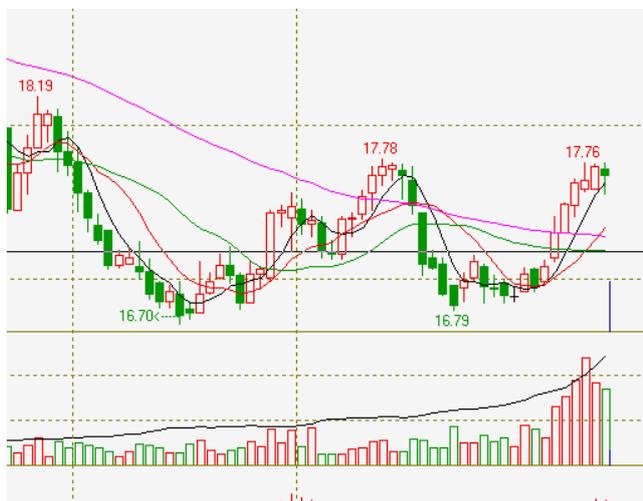
独立性声明:

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9月13日

上周仓单	本周仓单	增减
2530	2401	-129
上周有效预报	本周有效预报	增减
960	0	-960

郑州白糖各合约收盘数据

(2012年9月9日-9月13日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1401	5167	5150	-17
1405	5036	5040	+4

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年9月9日-9月13日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1310	16.73	17.09	+0.30
1403	17.30	17.68	+0.38

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 9 月 10 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	922110	-12265
基金多头	245067	+1860
基金空头	189250	-27231
基金净多持仓	55817	+29091

现货市场动态

全球：Kingsman 预计 13/14 年度全球糖市过剩量降逾 50%

分析机构 Kingsman 9 月 13 日预计，2013/14 年度全球糖市供应过剩量将较 2012/13 年度的 1070 万吨降逾 50%，至 445 万吨。最新预估与 Kingsman 的前次预估基本一致。其中墨西哥、中国及印尼的糖消费预估被上修，欧洲需求预估因经济状况不佳而遭调降。Kingsman 将巴西中南部糖产量预估下修 30 万吨至 3410 万吨，主因是甘蔗含糖量降低。“尽管过去两个月天气条件不错，含糖量仍未从 4 月降雨的影响中恢复。” Kingsman 将甘蔗含糖量预估由每吨 137 公斤下修至 136 公斤。“由于压榨进度强劲，且未来几周天气预报总体有利，5.85 亿吨甘蔗产量的预估仍有望实现。”

全球：Datagro 称 13/14 年度过剩量将减至 306 万吨

巴西分析机构 Datagro 9 月 11 日表示，因全球消费量增加，全球糖市 2013/14 年度供应过剩量料较上一年度下滑 68%。Datagro 称，今年 10 月份开始（明年 9 月结束）的 13/14 年度糖市供应过剩量料降至 306 万吨，2012/13 年度过剩 950 万吨。据称，全球糖需求将持续增长，年需求增速预期为 300-400 万吨，若巴西维持糖产量不变，糖市的过剩量将开始缩小。巴西 13/14 年度的糖产量预期持稳。Datagro 预计巴西 2013/14 年度糖产量为 3418 万吨，基本持平于 2012/13 年度的 3409 万吨，即便甘蔗加工量较上年度增加 9%。巴西糖厂更加青睐生产乙醇，因乙醇价格较汽油而言更具竞争力，因而令巴西国内对乙醇的需求增加。Datagro 称其对 122 个国家的糖供需情况进行研究，泰国 13/14 年度糖产量预期增加 40 万吨，而印度糖产量或较前一季度下滑 50-100 万吨。欧盟产量将小幅反弹，而墨西哥糖产量将减少 30-40 万吨。7 月份纽约糖价触及三年低点，若糖价持续下跌，全球糖市两年内可能出现供应短缺局面。分析称，市场需出现刺激投资重启的价格信号。

国内本周国内糖价涨势明显，销量一般

上周国内食糖价格以涨为主，周涨幅在 10-150 元/吨之间不等。分区来看，产区价格出现下跌，云南和广西价格下跌了 30-50 元/吨，北方产区糖价则以持稳为主；销区来看，除北方销区价格持稳外，国内其余地区食糖价格同时上涨了 10-150 元/吨。上周各地到货量没有明显的增加，特别是北方销区以及中部地区食糖库存量不多，基本保持随进随销的状态。目前随着节日备糖逐步接近尾声，食糖销售量也呈现环比减少的趋势。

下周展望

国际方面，ICE 原糖期货价格在振荡过程中有形成向上突破的迹象，各大国际权威预测机构对新榨季过剩量的削减对市场形成提振作用，另外美元指数走软也带来一定的短线支撑。资金面上，最新 CFTC 持仓报告显示，总持仓继续大幅减少，基金多头增加和基金空头大幅减少，在这两方面力量共同作用下，基金净多持仓大幅增加。技术上看，ICE 原糖 10 月合约期价向上突破 17 美分/磅的整数关口，虽总体区间振荡还没有形成最后的突破，但总体振荡重心正在上移，形态上对多头比较有利。

国内方面，时值榨季末，又逢国庆中秋双节，国内食糖市场出现一定的翘尾趋势，北方销区销售情况也显得比较良好，销区现货价格走高。不过产区价格回落，而且面临中秋和国庆长假，可能将对市场销售形成一定的影响，同时进口数据即将公布，也值得市场关注。技术上看，日 K 线图显示，主力合约 1401 期价在向上突破后呈现强势调整的格局，总体的突破形态仍然有效，且回撤确认后其升势将更加巩固，调整结束后继续上涨的概率较大。

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。

新年度全球食糖供给过剩减少

根据国际权威食糖预测机构的报告，2013/14 制糖年全球食糖供给量总体的增减变化不大，需求量则有所增长，但幅度也比较有限，总体供给量继续大于需求量，但过剩量将减少。具体来看，据国际糖业组织(ISO)的预测数据显示，即将于 2013 年 10 月 1 日开始的 2013/14 榨季，全球食糖预估产量较上榨季减少 210 万吨至 1.808 亿吨，为 2008/09 榨季以来的首次下滑，而全球糖消费量或增加 2.1%，大致持平于 10 年平均增幅的 2.3%。ISO 预计 2013/14 年度全球糖市还将出现供应过剩，但规模将缩小，将从 2012/13 榨季的 1030 万吨降至 450 万吨。其它国际权威预测机构的预测数据也显示，2013/14 制糖年的全球食糖总体过剩量较前期预测值减少。其中英国贸易公司 Czarnikow 预测，新年度过剩预估为 200 万吨；巴西咨询机构 Datagro 预计过剩量将减少到 620 万吨；瑞士预计机构 Kingsman 则预计 2013/14 制糖年的全球食糖供给过剩量为 393 万吨。