

2013年12月09日

格林大华研究所

格林大华农产品研究所

本期导读

电话：0371-65616145

cuijiayue@21cgreen.com

行情回顾：上周国际原糖期价呈现出加速下跌态势，主力1403合约期价一度创出16.55美分/磅的近三个月来的新低，最终收于16.59美分/磅，下跌0.56美分/磅。郑糖期价弱势振荡下行，其间反弹的力度明显较弱，主力合约1405周五收于4954元/吨，下跌58元/吨。

CFTC持仓报告：截止12月3日当周，ICE原糖期货总持仓量为769550手，减少15350手，其中基金多头持仓218324手，减少15443手，基金空头104008手，增加18948手，基金净多持仓114316手，减少34391手，基金净多持仓已经连续五周减少。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止12月6日当周为0手，有效预报0手，均不变，因11月份是白糖仓单的最后一站所致。

现货报价：广西南宁现货中间商12月6日报价5100元/吨，下跌150元/吨。

观点：外盘弱势加上现货价下跌，对郑糖期价形成较大的压力，期价呈现振荡下行态势且反弹较弱，短线期价继续下探支撑的可能性较大。

独立性声明：

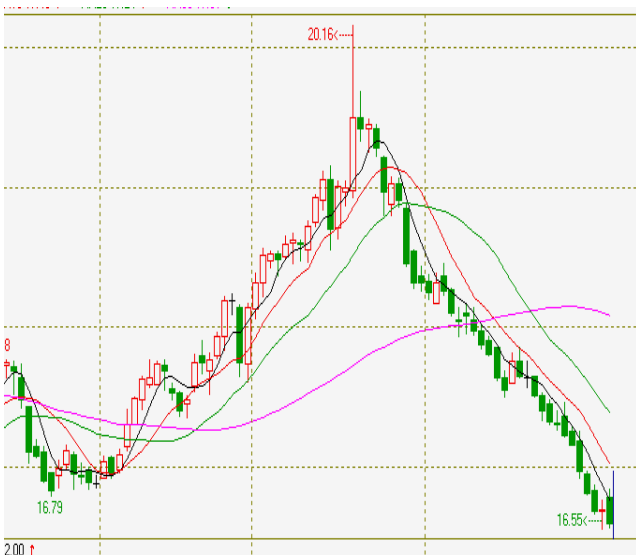
作者保证报告所采用数据均来自于合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断，并得出结论，力求客观、公正、结论不受任何第三方的授意，影响特此声明。



郑州白糖 1405 合约走势



ICE 白糖 1403 合约走势



郑州商品交易所仓单报告

2013 年 12 月 6 日

上周仓单	本周仓单	增减
0	0	--
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

(2013 年 12 月 2 日-12 月 6 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1401	5057	4982	-75
1405	5012	4954	-58

ICE 白糖各合约收盘数据

(2013 年 12 月 2 日-12 月 6 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1403	17.15	16.59	-0.56
1405	17.24	16.72	-0.52

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2013 年 12 月 3 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	769550	-15350
基金多头	218324	-15443
基金空头	104008	+18948
基金净多持仓	114316	-34391

现货市场动态

Czarnikow: 2013 年全球糖需求增速或为四年最快

英国 Czarnikow 公司称，因人口扩张，经济前景改善且低糖价重燃需求，2013 年全球糖需求增速有望达到四年最快水平。2008-2009 年金融危机后，全球糖需求增长衰竭，期间糖价大涨。Czarnikow 预计 2013 年全球糖需求增长近 2.5%，为四年最大增幅，并接近金融危机前 3% 的平均增幅。8 月份该公司将 2013 年全球需求预估上修至 1.752 亿吨，去年 5 月预估为 1.721 亿吨。2009 年至 2011 年，全球需求增速平均放缓至 1.3%，2011 年不足 1%，当年糖价达到每磅 36 美分高点。由于全球人口到 2018 年有望达到 75.6 亿，Czarnikow 预计这将导致糖需求增加 900 万吨。不过，尽管低价可能刺激需求，但同样挤压生产商的利润空间。

印度糖出口增加或打压国际糖价

印度糖出口增加或打压全球糖价，此前该国蔗农与糖厂之间有关甘蔗价格的对峙结束，预计该国出口至伊朗的糖数量将增加。分析师预期印度 2013/14 年度将是糖净出口国，预计出口量最低为 150 万吨，有可能高于 200 万吨，数量主要取决于未来几个月的价格走势。

目前由于糖厂须向农户支付较高的甘蔗收购价格，而同时国内和国际糖价仍受抑，印度糖厂正艰难运作。由于北方邦及其他地区的蔗农要求上调甘蔗收购价格以填补燃料和化肥价格上涨带来的影响，之前印度甘蔗压榨工作被推迟。蔗农与糖厂之间的纠纷近期被暂时化解。印度糖厂协会(ISMA)会长称，预计印度 2013/14 年度糖出口量为 200 万吨，目前已经有 50 万吨被预定，部分目的地是迪拜 Al Khaleej 加工厂，该加工厂通常采购巴西糖。F.O. Licht 分析师称，当前糖价疲软的市场环境将挤压糖厂利润。“预计本榨季印度糖厂将面临亏损，该国甘蔗采购欠款将会增加。”一些分析师预期，政府将为糖厂提供运输补贴，但 Marex Spectron 的糖分析师称，任何帮助对于糖厂而言都是微不足道的。当国际糖价高于印度国内糖价时，印度糖厂将开始出口，因此印度将是全球糖价上扬的一大阻力。

受助于船运优势，预计印度出口商将在与巴西和泰国竞争迪拜 Al Khaleej 加工厂和伊朗市场中占据优势。因已准备好较国际价格支付一定升水，印度贸易商正试图与伊朗签订协议。贸易商称，伊朗已经签订近 20 万吨原糖进口合约，且进口量有望进一步上升。西方国家对伊朗实施的制裁举措迫使印度减少从伊朗进口原油，但印度仍是主要的伊朗原油进口国。2012 年，西方制裁导致伊朗无法使用美元进行支付，令印度开始使用卢比结算部分原油进口费用，而伊朗则使用卢比从印度进行进口。驻普纳的经纪商称：“伊朗有望成为最大的印度原糖采购国，这种可能性很大。伊朗希望使用储蓄在印度银行中的卢比。”

中国：2014 年糖进口量或下降一半

澳新银行集团 12 月 4 日称，因在今年强劲进口后国内库存高企限制全球价格，中国 2014 年糖进口量或下降一半至 200 万吨。中国是继印度之后全球第二大糖消费国，消费量约占全球产量的 7%，且在供应过剩的全球市场上被视为亮点。高级农业经济学家在一份报告中称：“中国 10 月份糖进口量创月度最高水准，为 71 万吨。且全年进口量可能超过 400 万吨，为 90 年代中期以来首次。”经销商称，中国数年来收储糖、棉花、大豆及玉米，支付高于市场的价格来支撑农户。但这一政策已经推高国内价格并刺激进口大增。“中国库存增加，尤其是政府储备，将削减 2014 年的进口需求，预期将限制 2014 年全球糖价。如果这在 2014 年发生，中国糖进口量可能降至 200 万吨，令额外 200 万吨糖寻找买家。”

国内现货糖价继续大幅下跌 北方已有糖厂收榨

上周国内食糖现货价格呈现全线下跌的趋势，周跌幅在 20-190 元/吨之间不等。主产区食糖价格下跌 50-180 元/吨，其中南方产区价格跌幅较为明显。销区价格跟随产区大幅下跌，跌幅在 20-190 元/吨之间不等。北方基本以销售当地新糖和加工糖为主；中部地区以销售南方新糖为主，陈糖库存较为薄弱；沿海一带新糖到货量相对较少。目前由于糖源众多，销区食糖售价存在明显的价差。生产方面，截止 12 月 6 日，全国糖厂开榨数量已超过百家，不过，北方也有糖厂在逐步收榨。后期应密切关注天气变化以及各地产销情况。具体情况如下：目前全国已经开榨糖厂数为 111 家，其中广西 68 家，云南 2 家，海南 4 家，广东 15 家，湖南 1 家，四川 2 家，新疆 14 家，内蒙 5 家。目前已经有 7 家糖厂收榨，黑龙江 5 家全部收榨。和去年同期相比，开榨糖厂数有所减少（去年同期开榨 130 家）。

下周展望

国际方面，ICE 原糖期价进入快速下跌阶段的迹象明显，期价跌幅扩大，市场情绪比较悲观，但技术上酝酿着反弹的可能。基本上，供给过剩的压力仍然较大，印度出口量增加和中国将减少进口等因素，对市场的负面影响较大。此外全球食糖期末库存量创出纪录新高，也预示着供给较大需求不旺。技术上，ICE 原糖期价已经跌破 16.70 美分/磅的上次低点的重要支撑位，并创出新低，整体弱势格局明显，短线继续惯性下探的可能性较大，但连续 7 周的下跌，使市场累积了较大的空头获利盘，回补的压力也在日渐增强，后市出现技术性反弹的可能性较大。

国内方面，新糖上市的压力持续加重，南方糖厂处于密集开榨期，北方已有甜菜糖压榨企业收榨，市场对增产的忧虑变大，现货价格持续大幅下跌，对期价也产生较大的拖累作用。此外，国际原糖的弱势表现对郑糖市场的影响无异于雪上加霜。技术上看，郑糖接连跌破支撑位，呈现出振荡下行的趋势，4950 附近的支撑指日可破，技术指标已经全面转弱，后市期价再度向下跌一个台阶的可能性较大。

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。