

2013年12月16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：上周国际原糖期价继续下跌，主力 1403 合约期价持续下探创出 16.22 美分/磅的新低，最终收于 16.27 美分/磅，下跌 0.32 美分/磅。郑糖期价弱势振荡下行，主力合约 1405 跌破 4900 整数支撑，周五收于 4873 元/吨，下跌 81 元/吨。

CFTC 持仓报告：截止 12 月 10 日当周，ICE 原糖期货总持仓量为 808723 手，增加 39173 手，其中基金多头持仓 226854 手，增加 8530 手，基金空头 155575 手，增加 51507 手，基金净多持仓 71279 手，减少 43037 手，基金净多持仓已经连续六周减少。

仓单报告：郑商所白糖注册仓单量截止 12 月 13 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。

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。

现货报价：广西南宁现货中间商 12 月 13 日报价 4950 元/吨，下跌 150 元/吨，南宁新糖报价 5050 元/吨。

观点：持续下跌行情令市场酝酿技术性反弹，但总体下跌趋势不变，预计反弹后还有再度下探的可能，操作上空单逢低获利了结，等待反弹至 4950 附近沽空。



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 13 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 9 日-12 月 13 日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1401	4982	4940	-42
1405	4954	4873	-81

ICE 白糖各合约收盘数据

(2013 年 12 月 9 日-12 月 13 日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1403	16.59	16.27	-0.32
1405	16.72	16.40	-0.32

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2013 年 12 月 10 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	808723	+39173
基金多头	226854	+8530
基金空头	155575	+51507
基金净多持仓	71279	-43037

现货市场动态

Kingsman 上调全球糖供应过剩量预估至 540 万吨

因预期产量强劲全球食糖生产前景看好，瑞士糖业机构 Kingsman 周二将其对全球糖供应过剩量的预估从此前预计的 450 万吨上调至 540 万吨。Kingsman 方面表示，全球主要食糖供应商--巴西目前有着非常有利的条件来继续进行收割，该国产糖量再次多于全球将准备吸收的数量。另外，北半球的产出前景亦良好，目前收割已启动。该公司称：“尽管我们已小幅上调对全球 2013/14 年度糖消费量的预估，不过产量增加所带来的影响要大于我们上调消费量预估，因此糖供应过剩量预估已被上修。”该公司表示，糖供应过剩量增加或已对全球贸易流通产生温和影响，因大部分增产发生在北美自由贸易区，但这不一定会打击全球市场。

巴西：11 月下半月中南部糖产量下滑 26%至 144 万吨

巴西蔗产联盟(Unica)12 月 10 日称，由于下雨影响了生产，11 月下半月巴西中南部地区的糖产量较 11 月上半月减少 26%，至 144 万吨。继 11 月上半个月食糖产量环比下降近 20%后，巴西中南部 11 月上半月糖产量较 10 月下半月减少 20%。巴西中南部甘蔗种植区收割工作接近尾声，本榨季截至 11 月底时甘蔗压榨量为 5.7 亿吨，甘蔗产量预计将创 5.87 亿吨的纪录高位，同比增长约 11.6%，累计产糖 3,314 万吨，略高于去年同期的产量，酒精产量同比增长 18.95%，达到了 242.5 亿公升。由于未来几周主要甘蔗产区进入雨季，将使得中南部地区的降雨增加，令压榨难度增加且成本上升。Unica 技术主管 Antonio de Padua Rodrigues 表示：“11 月下半月压榨减少是因降雨导致部分地区收割难度加大，不过最主要的原因是糖厂收榨。”中南部糖厂或将在圣诞节前逐步结束压榨工作。该地区糖及乙醇产量占巴西全国总产量的 90%。截至 11 月底，中南部地区的 75 家糖厂收榨，低于去年同期的 94 家，亦低于 2011 年同期的 246 家。

国内现货糖价继续大幅下跌

上周国内食糖现货价格继续保持全线下跌的趋势，周跌幅在 50-200 元/吨之间不等。主产区食糖价格下跌 50-150 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 50-190 元/吨之间不等。广西主产区食糖现货报价小幅下调，据中间商反映，现货购销情况一般。目前广西糖厂开榨率已接近 90%，随着新糖上市步伐的加快，当前现货价格已接近行业成本线位置，制糖企业资金压力较大，预计年末因素将放大这一困难。华东销区除杭州报价维持，其他地方报价回落 50-200 元。东北西北糖价仍以跌为主，成交继续淡销。预想中的年末采购悄无声息，糖市压力积聚。乌鲁木齐白砂糖本周报价均以持稳为主，5050-5100 元/吨，全周成交偏淡；内蒙呼和浩特周五白砂糖报价 5460-5500 元/吨，小幅下调，绵白糖报价 5400-5450 元/吨，持稳，全周成交清淡；哈尔滨周五白砂糖报价 5450-5500 元/吨，周跌幅 50 元，绵白糖报价 5300-5350 元/吨，持稳，全周成交清淡。

生产方面，截至上周五，全国共有 146 家糖厂进行制糖生产，6 家糖厂收榨。其中广西开榨 89 家，云南开榨 6 家，广东开榨 19 家，海南开榨 10 家，四川开榨 2 家，湖南开榨 1 家。北方新疆开榨 13 家，内蒙开榨 5 家。广西没有开榨的糖厂还有 14 家。

下周展望

国际方面，ICE 原糖期价持续处于下跌行情之中，市场投机盘抛压十分沉重，悲观情绪弥漫，技术上虽有短期反弹的要求，但整体下跌趋势应不会很快改变。基本上，国际权威预测机构 Kingsman 最新预测调增了其对新制糖年的过剩量，同时印度增加出口和中国新榨季可能减少进口量的消息，也对市场形成了较大的利空影响。技术上，ICE 原糖期价已经跌破 7 月份低点，期价的下跌空间已经被打开，理论技术支撑位将低至 14.58 美分/磅附近，这当然是非常悲观的结果。

国内方面，新糖上市的压力持续加重，季节性压力十分巨大，且需求方面目前还没有出现年末大规模采购的情况，市场所期待的双节消费能否如期而至也存在变数，现货价格持续大幅下跌，对期价也产生较大的拖累作用。目前现货价已经跌至成本价附近，不过对于成本的支撑作用，还需要进行观察。技术上看，郑糖接连跌破支撑位，呈现出振荡下行的趋势，后市期价下探 4750 附近前低支撑位，已经不是小概率事件。

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。