

金石期货研究所

白糖研究员

姓名：周小川

期货从业证号：F0278001

电话：0991-2361715

邮箱：441974372@qq.com

QQ号：441974372

金石白糖日报

行业最新资讯

1、中国海关总署公布，中国7月份进口糖398,023吨，较上年同期增加55%。海关总署称，今年1-7月中国进口糖数量约为184万吨，高于上年同期的776,945吨。

2、据中国糖业协会公布的食糖产销数据，7月全国食糖销量同比减少10万吨，库存同比增加116万吨。高库存使得商家观望等待，进一步制约现货价格的上调。

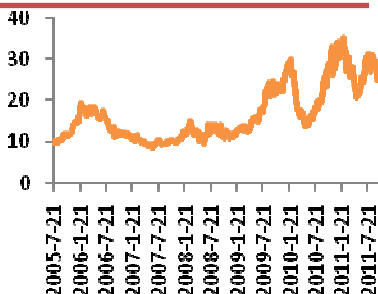
3、本榨季还有两个月的销售期，8月下旬备货中秋节的采购值得期待。但参考近三年8、9月份平均销售量204万吨的水平，今年300万吨的库存量明显超过这两个月的销售能力，预计结转库存在100万吨以上。

4、截至8月14日当周，投机资金减持一半ICE原糖期货净多头头寸。非商业交易商减持原糖期货净多头头寸32,250手，至31,540手。净多头头寸持有量下降部分是由于受主产国巴西和印度天气状况改善，及全球第二大糖消费国中国贸易商转售糖打压，原糖期货市场出现罕见的13个交易日连续收低。

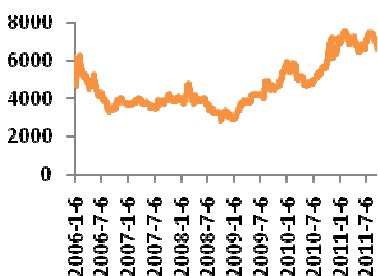
5、上周焦点莫过于收储传闻，其主要内容如下：收储数量为50万吨，且为11/12年度陈糖；最高限价为6550元/吨，向下竞拍；交储对象仅为糖厂。然而，即便传闻属实，其难以改变本榨季国内糖市供过于求的实质，理由如下：以截至7月底的数据，11/12年度工业库存及进口糖总量较去年同期至少增加300万吨以上，但同期销量并无响应增加，故50万吨收储量作用有限。

6、气象机构Somer称，巴西中南部目前处于干燥季节，至少9月下半月前不会出现大雨影响甘蔗收割。8月27日左右降雨将登陆巴西第二大港口巴拉那瓜港，且持续至8月29日，第一大港口桑托斯仅可能在8月29日出现降雨。这些港口在降雨期间将停止装卸业务。预估中南部甘蔗压榨量或为5.1亿吨，高于上一年度的4.94亿吨。

美国原糖期货价格走势



郑州白糖期货价格走势



一、数据信息：

1、期货市场报价：

(1) 美糖期货市场

合约	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量	持仓量
美糖 03	21.16	21.18	20.50	20.53	-0.64	27270	169069
美糖 05	21.00	21.00	20.45	20.47	-0.54	9012	45910
美糖 07	20.87	20.87	20.40	20.42	-0.49	6724	77408
美糖 10	20.48	20.50	19.75	19.78	-0.72	61756	306897

数据来源：文华财经 金石期货研究所

2、现货市场报价：

	地区	今日报价	与昨日变化	备注
主产区	南宁	5960	40	站台价
	柳州	5950-5960	0	站台价
	昆明	5850	100	站台价
	湛江	暂无报价	——	仓库价
	乌鲁木齐	6000-6030	-70	站台价

数据来源：广西糖网 金石期货研究所

3、期货前 20 位机构持仓：

合约	多头总持仓	增减	空头总持仓	增减	净多持仓
郑糖指数	281213	18548	278992	26787	2221
郑糖 1301	223259	14455	223511	24924	-252

数据来源：郑州商品交易所 金石期货研究所

4、期货库存日报：

项目	仓单数量	当日增减	有效预报
白糖交割仓库	1055	0	4640

数据来源：郑州商品交易所 金石期货研究所

5、进口原糖成本计算：

国家	折算精炼完税成本	增减	进口盈利
泰国	5377	-162	583

二、后市展望及操作建议

行情回顾：8月21日，隔夜原糖在买盘推动下，走出反弹行情。ICE原糖11号10合约报收于20.5美分，涨0.32美分/磅。受此影响，今日郑糖主力SR301合约早盘小幅高开于5585元，早盘期价一度冲高至日内最高价5645元，随后震荡回落，收盘价5585元，较前一交易日结算价上涨68元/吨，涨幅1.23%。市场交投较活跃，成交量198.93万手，持仓量增加至71.5万手。

今日盘面走势看，多头继续在前期高点受阻，尾市在进口数据利空的打压下有所回落。白糖收储消息目前尚未有官方公告，短期政策风险加剧，视传言确实或辟谣情况可能会出现暴涨暴跌行情，投资者需注意风险，空仓耐心等待机会。

技术分析：从技术走势看，部分指标显示超卖状态，21日郑糖SR301合约日K线报收小阳线，重心有所上移，期价多空博弈激烈，上方承压M60一线，MACD指标上涨动能继续增加，短期看，继续关注上方MA60一线的压力。均线系统呈空头排列，短期布林轨道下轨有较强支撑，下轨开口方向调头向上。5650以上谨慎追涨。

现货市场：今日下午柳州批发市场行情高位震荡整理，本周到期交收的S12084合同报收于5884元/吨，全天上涨63元/吨。受行情高位震荡整理影响，今日下午主产区报价稳中有涨，其中湛江加工糖报价上调30元/吨，昆明报价上调100元/吨，各地成交一般或清淡。具体情况如下：柳州：中间商报价5950—5960元/吨，较上午报价不变，成交一般。南宁：中间商报价5960元/吨，较上午报价不变，成交一般。制糖集团报价5960—6000元/吨，较上午报价不变，二级糖报价5960元/吨，较上午报价不变，成交一般。湛江：加工糖报价6080元/吨，报价上调30元/吨，成交一般。云南：昆明中间商报价5850元/吨，报价上调100元/吨，成交良好；广通中间商报价5720元/吨，报价上调20元/吨，成交一般。乌鲁木齐：一级白砂糖（新疆糖）中间商报价6000—6030元/吨，报价较上午不变，成交清淡；集团报价6000—6030元/吨，报价较上午不变，成交清淡。今日现货价格跟随期货价格小幅提升，短期在收储政策刺激下现货市场价格表现坚挺，在两节备货行情中白糖消费情况相比前期有所好转，后期关注能否在中秋备货行情中能否加快去库存化进程。短期在收储影响下现货价格会给予期货市场一定支撑。

关于收储：个人认为，目前国家第二批收储政策是多头的信心所在。国家的收储，目的都是为了保护企业和农民的利益。收储政策的影响更多的在于本榨季，即在剩下的三四个半月内。对于销售量或许提振不大。仍有可能将库存压力拖延至下一榨季。预计后期国家第二批50万吨的收储会出台，因为国家在年初时已有红头文件的明文规定，国家不可能轻易失去国家信用。但总体来说，收储对市场的提振作用会比较有限。

替代品：为了保护蔗农和制糖企业的利益，国家限定了糖精销售总量，并对国内目前仅存的5家糖精制造企业的生产进行实时监控。2011年，虽然国家并没有公布国内糖精生产量和出口量数据，但在高昂糖价的刺激下，行业预计糖精厂的生产总量远大于企业对外公布的数据。此外，淀粉糖在2011年的总产量比2010年增加了15%，预计2012年将延续这种增长趋势。近年来，由于受到高糖价的影响，下游的食品烘

焙、食品制造以及饮料行业均增加了淀粉糖的使用量，淀粉糖的价格优势使其逐渐蚕食了白糖的消费市场。

据近日发布的《2012-2017年中国软饮料市场分析及发展趋势预测报告》数据显示：2012年上半年，全国软饮料的产量达5992.96万吨，同比增长9.43%。总体来看，上半年除了包装饮用水累计产量增速较上年同期增速上升1.13个百分点之外，其他品种软饮料累计产量增速与上年同期比较均有不同程度的下降。其中精制茶类增速比2011年同期增速下降41.75个百分点，果汁和蔬菜汁饮料类增幅比上年同期增速下降18.1个百分点，而碳酸饮料类(汽水)产量增速比上年同期则下降了32.41个百分点。从产量数据来看，碳酸饮料上半年累计完成产量656.57万吨，同比增长-1.26%，比上年同期增速下降32.41个百分点，而碳酸饮料也是软饮料各类别中上半年总产量唯一出现负增长的品种，其他软饮料如精制茶累计产量同比增长5.53%，果蔬汁同比增长5.12%，包装饮用水同比增长27.49%。

后市分析：目前来说，受制于全球供应过剩局面和下榨季增产预期长期利空的影响，短期美糖在24美分/磅附近压力巨大，天气炒作因素逐渐消退，短期上涨幅度有限。昨日国内白糖主产区及批发市场现货报价继续下调，成交一般。现货市场受制期货市场低迷影响，企业频繁采用降价走量的方式来缓解自身高库存压力。总的来说，7月份主产区销糖数据和进口数据依旧不佳、库存积压再加上销售旺季尚未开启使得糖价经历整理阶段，上方缺口阻力较大，旺季不旺现象明显。后期售糖数据是否得到有效改善以及第二批国储收储的情况将主导近期行情的走势。基本上尚不具备趋势性上涨的条件，短期上涨以反弹对待，操作上以逢高沽空为主。

免责条款：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。