



2013年7月15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下跌, 1310 合约期价创出 16.03 美分/磅的新低, 最终收于 16.06 美分/磅, 较前一周下跌 0.20 美分/磅。郑糖期价上周继续振荡走低, 1309 合约的反弹行情宣告结束, 期价呈现出抵抗性下跌的态势, 由于目前仓单量偏少, 因此该合约之上的打压盘显得比较谨慎; 远月 1401 在转为主力合约后期价也创出了 4840 元/吨的新低, 目前处于低位振荡, 整体走势显得较弱。

CFTC 持仓报告: 截止 7 月 9 日当周, 总持仓 835810 手, 增加 3390 手; 其中基金多头持仓 236420 手, 增加 5238 手; 基金空头持仓 226314 手, 增加 16625 手; 净多持仓量为 10106 手。

仓单报告: 郑商所白糖注册仓单量截止 7 月 12 日当周为 805 手, 持平, 有效预报 1065 手, 增加 1000 手。

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 7 月 14 日报价 5410 元/吨, 上涨 10 元/吨。

观点: 国际原糖处于明显的跌势之中, 拖累郑糖走弱。郑糖市场矛盾重重, 呈现期现倒挂、近强远弱特征, 短期走势比较复杂多变, 操作上以暂时观望为宜。

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7月12日

上周仓单	本周仓单	增减
805	805	--
上周有效预报	本周有效预报	增减
65	1065	+1000

郑州白糖各合约收盘数据

(2012年7月8日-7月12日)

单位: 元/吨

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1309	5260	5218	-42
1401	4889	4860	-29

ICE 白糖各合约收盘数据

(2012年7月8日-7月12日)

单位: 美分/磅

合约	上周收盘价	本周收盘价	涨跌
1310	16.26	16.06	-0.20
1303	17.09	16.84	-0.24

CFTC 期货 11 号原糖分类持仓报告

截止 2012 年 7 月 9 日当周

	本周持仓	增减
总持仓	835810	+3390
基金多头	236420	+5238
基金空头	226314	+16625
基金净多持仓	10106	-11387

现货市场动态

巴西：暴雨放缓 6 月下半月中南部甘蔗收割

巴西甘蔗行业协会（Unica）称，巴西甘蔗主产区的暴雨放缓了甘蔗收割进度，且削减 6 月下半月的甘蔗压榨量。数据显示，6 月下半月中南部糖产量同比下降 16.4% 至 150 万吨，同时低于上半月的 178 万吨，而乙醇产量同比增长 6% 至 128 万公升。2013/14 年度截至 6 月底巴西糖厂共压榨 1.81 亿吨甘蔗，同比增长 41%；2013/14 年度截至 6 月底中南部共生产了 890 万吨糖，同比增长 32.3%；乙醇累计产量也同比增加 57.9% 至 76 亿公升。

由于糖价下跌且乙醇需求增长，糖厂持续增加乙醇产量，并减少糖产量。6 月下半月糖和乙醇生产比例分别为 41.9% 和 58.1%，去年为 47.8% 和 52.2%。2013/14 年度截至 6 月底糖和乙醇生产比例分别为 41.85% 和 58.15%，去年同期为 46.2% 和 53.8%。

此外，来自船运机构 Williams 的报告称，截至上周巴西港口待运糖量减至 144 万吨，之前一周为 158 万吨。

国内现货市场价格稳中有升

上周国内食糖价格波动幅度不明显，少数地区食糖价格涨跌幅度在 50 元/吨以内。产区云南价格小幅调低了 10-20 元/吨之间，其余广西、广东和北方产区价格维持稳定；销区看，义乌、武汉、北京和鲅鱼圈价格周跌幅在 10-40 元/吨之间不等，而新乡价格则上涨了 10 元/吨，国内其余销区价格均维持上周水平，没有波动。虽然目前已经进入食糖销售旺季，食糖销售量同比也呈现增加的趋势，不过，今年南方降雨量较多，或多或少对食糖销售有一定不利影响。上周以来，销区到货量较前期没有明显的增加，特别是华东、西南和中部地区普降暴雨，交通运输受到很大限制，直至周五食糖购销情况才有所好转。

下周展望

国际方面，国际原糖期货市场价格继续承压，巴西货币贬值继续对国际糖价构成压力，巴西食糖生产尽管面临天雨和更多的甘蔗用于制造乙醇，但其庞大的产量基数仍然是市场不容忽视的利空因素。目前甚至美国都在出台相关甘蔗的资金扶持政策以缓解由于价格下跌而带来的糖料生产的困境。资金面上，基金再度大幅增持了空头持仓，显示市场主力资金对后市行情仍不看好。技术上看，ICE 原糖期价创出新低，16 美分/磅的整数价位面临考验。

国内方面，由于现货价格坚挺和总体产销数据的利好，与外盘持续下跌进口成本进一步下降所带来的矛盾，造成目前阶段国内市场呈现出期现倒挂的特征，而长期过剩的供需状况和短期注册仓单量较少的矛盾，则造成了郑糖市场近强远弱的格局。目前来看，郑糖市场矛盾重重，行情变化也比较复杂多变。技术上看，日 K 线图显示，主力合约 1401 期价短期试探 4840 前低的技术支撑的可能性较大，总体的弱势振荡行情预计还将得到延续。操作上目前阶段继续杀跌的风险相对较大，但做多的赢面有限，观望不失为一种比较好的策略。

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。