

陈树强: kevin@gwf.com.cn
 86-21-68400696-138

郑糖跃跃欲试，关注能否提前突破

期现行情快报

产区现货	昨日报价	同比前一日	同比前一周
南宁	3810-3820	+20	+60
柳州	3820-3850	+20	+60
昆明	3700	0	+70
湛江	3830	+40	+70

郑糖期货	SR909	SR1001	SR1005
上周收盘	3842	4189	4267
本周收盘	3916	4247	4336
涨跌幅	1.93%	1.38%	1.62%

本期要点

- 郑糖分别在周中和周末出现突击式上涨行情，原因是产区的工业库存明显偏少。SR1001 主力合约周线以一根带上影的小阳线报收，全周涨 58 点。成交量比上周有所放大，持仓量也增加，量升价增的态势比较健康。合约强弱方面略显近强远弱。
- 现货方面，由于夏季消费旺季逐渐启动，更由于整个流通市场上的糖并不算多。本周主要产区报价缓慢上扬。广西主产区的报价终于如愿站稳了 3800 元大关，云南现货价也开始冲击 3700 元。现货价格依然对近月合约构成支撑。
- **全国产销情况：**整体上看，由于北方甜菜糖五月多卖了一些，云南卖得也不错，对冲了广西和广东的销量下降，全国整体的食糖销售情况预计与去年同期基本持平，至多略微增减。预计全国产糖总量 1240 万吨左右，销量 795 万吨左右，截至目前工业库存只有 445 万吨而已。而去年的六至九月份卖得糖也恰恰是这个数字。即是说到了今年九月底，如果不考虑放储和进口，全国的流通市场上也就没什么糖了，供求偏紧是毫无疑问的。不过，放储的因素随着价格的上涨还是要引起重视才好。
- 截至本周末多头前 20 名比空头前 20 名持仓量反而少了两万手。其中具有现货背景的几家期货公司中，珠江期货大约近 2 万 7 千多手净多单，同比上周减少不到 2 千手，依然是多头的旗帜。长城伟业多单跟空单数持平，净多比上周下降 1 万手，持仓中性但变动方向偏空。而中粮期货则持有大约二万七千手净空单，同比增加了一万手空单，持仓显然偏空。万达期货三千手净空单，比上周减少近六千手空单。浙江大地目前持有净空单约两万手手，同比增加三千手，依然是空头方向。空头在本周的持仓反而占优，这对价格上涨似乎是不利的。
- 操作策略方面，虽然说按照去年的情况，6 月中旬之后，当糖厂确认销售情况之后才发动了新一轮行情，但也没必要拘泥与此。需要防范由于流通市场供求格局偏紧所导致的行情提前启动的可能，本周可以考虑在郑糖指数不有效跌破 4100 点整数关口的前提下逢低小仓位的适量建仓做多，但一定要注意仓位控制不可过重，以及止损。

一 盘面综述：周末冲高

郑糖分别在周中和周末出现突击式上涨行情，原因是产区的工业库存明显偏少。SR1001 主力合约周线以一根带上影的小阳线报收，全周涨 58 点。成交量比上周有所放大，持仓量也增加，量升价增的态势比较健康。合约强弱方面略显近强远弱，SR909 合约受到现货价格提振，全周上涨多达 74 个点。

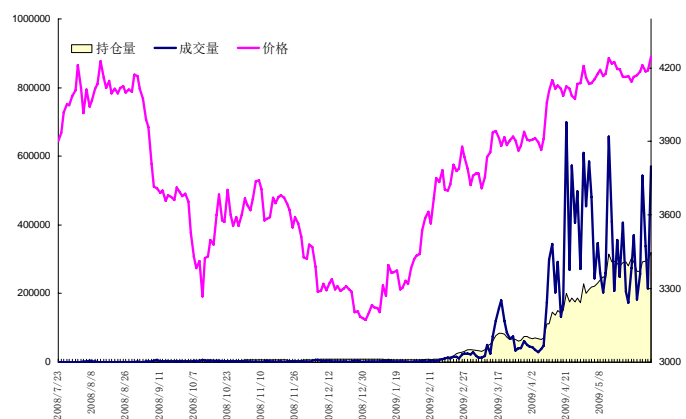
操作策略方面，虽然说按照去年的情况，6 月中旬之后，当糖厂确认销售情况之后才发动了新一轮行情，但也没必要拘泥与此。需要防范由于流通市场供求格局偏紧所导致的行情提前启动的可能，本周可以考虑在郑糖指数不有效跌破 4100 点整数关口的前提下逢低小仓位的适量建仓做多，但一定要注意仓位控制不可过重，以及止损。

图 1：SR1001 合约的布林通道收榨，关注能否有效突破



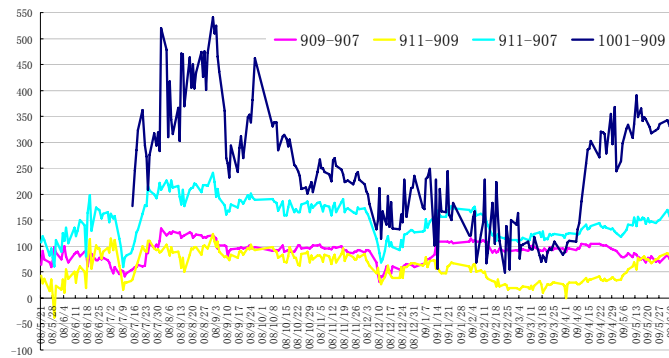
数据来源：文华财经, 长城伟业期货研究所（上海）

图 2：SR1001 合约成交量和持仓量有所增加



数据来源：文华财经, 长城伟业期货研究所（上海）

图 3: 跨榨季合约价差有所回落



数据来源: 文华财经, 长城伟业期货研究所(上海)

二 产区现货价缓慢上扬, 进口加工亏损依旧

现货方面, 由于夏季消费旺季逐渐启动, 更由于整个流通市场上的糖并不算多。本周主要产区报价缓慢上扬。广西主产区的报价终于如愿站稳了 3800 元大关, 云南现货价也开始冲击 3700 元。现货价格依然对近月合约构成支撑。

表 1: 进口加工依旧亏损严重

产地	5月合约价格	升水	海运费	进口成本
巴西	15.53美分/磅	-0.35美分/磅	40美元/吨	4182元/吨
泰国	15.53美分/磅	1.0美分/磅	18美元/吨	4270元/吨
	柳州	湛江	上海	青岛
国内现货	3830元/吨	3885元/吨	3950元/吨	3945元/吨

数据来源: 昆商糖网, 长城伟业期货研究所(上海)

本周国际糖价收盘跟上周基本持平, 进口加工成本目前依然高达 4200 元左右, 进口加工依旧亏损严重, 这将提振内盘糖价, 改善前期进口量大增的情况。目前内外盘的价差结构将对国内糖市构成偏利多的影响。但 1-4 月进口量大增本身对国内糖市则构成利空, 好在后期这种情况会大为改善。

三 产销数据各地好坏不一, 总体持平

云南: 目前云南全省仅 1 家糖厂未收榨。截至 5 月末, 全省累计入榨甘蔗 1740.36 万吨, 产糖 223.29 万吨, 平均出糖率 12.83%, 销售食糖 120.26 万吨, 食糖销售率 53.85%, 食糖工业库存 103.03 万吨。云南五月单月卖了 23 万吨糖, 远超过去年同期的单月 14 万吨。总销量 120 万吨也明显多于去年的 104 万吨。云南的销售数据偏利好。此外云南还增产了 7 万吨糖。

广东: 至 5 月 31 日, 广东全省已累计产混和糖 105.87 万吨, 销糖 90.33 万吨, 同比少销 12 万吨, 食糖产销率 85.33%, 同比提高 8 个百分点, 原因是减产幅度过大。广东方面的食糖销售量滞后于去年同期, 略偏空, 好在其产销率非常高, 库存压力不大。此外, 09/10 榨季湛江的甘蔗种植面积已经确定, 甘蔗种植面积仅能 175 万吨, 较 08/09 榨季的 183 万亩减少了 8 万亩。减少的原因是甘蔗收购价偏低和成本偏高。湛江种植面积

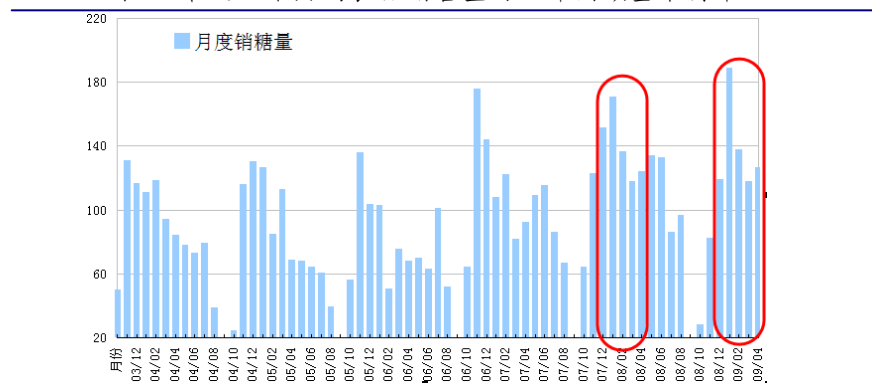
积的减少对糖价利好。

北方甜菜糖: 5月份北方甜菜糖销售情况较好。新疆制糖企业5月份销售食糖5.73万吨,同比增加近4.5万吨,但由于前期销售低迷,累计销售食糖同比反而减少22.97万吨。黑龙江制糖企业5月份销售8万吨,同比增加6.43万吨,累计销售量同比增加3.3万吨。内蒙古制糖企业5月份销糖1万吨,同比增加近1万吨,但累计销售食糖同比减少了2万吨。

广西: 截止到5月31日,广西累计产糖763万吨,销糖496万吨,产销率65%。产销率不错,明显高于去年同期的58%,原因是减产幅度太大。实际上只看单月销量的话,今年五月一月77万吨的销量比去年五月的89万吨是有不如的,这个数据实际上有一点点小利空。但是主力似乎算的是另外一本帐:目前广西的工业库存只有267万吨,而笔者看了一下去年6月到9月的广西销糖量,一共多达293万吨,也就是说后期的销售同比持平略减,到了9月底的时候广西所有工业库存也很可能销售殆尽,流通领域的缺口是几乎没有疑问的,更不要说还有十月和十一月份呢。这样看来到了榨季末流通市场上缺糖没有疑问,但国家放储恐怕也是到那时候的必然选择了吧,因此乐观是可以的,但别太过火,掌握分寸。

全国数据: 整体上看,由于北方甜菜糖五月多卖了一些,云南卖得也不错,对冲了广西和广东的销量下降,全国整体的食糖销售情况预计与去年同期基本持平,至多略微增减。预计全国产糖总量1240万吨左右,销量795万吨左右,截至目前工业库存只有445万吨而已。而去年的六至九月份卖得糖也恰恰是这个数字。即是说到了今年九月底,如果不考虑放储和进口,全国的流通市场上也就没什么糖了,供求偏紧是毫无疑问的。不过还是老生常谈,放储的因素随着价格的上涨还是要引起重视才好。

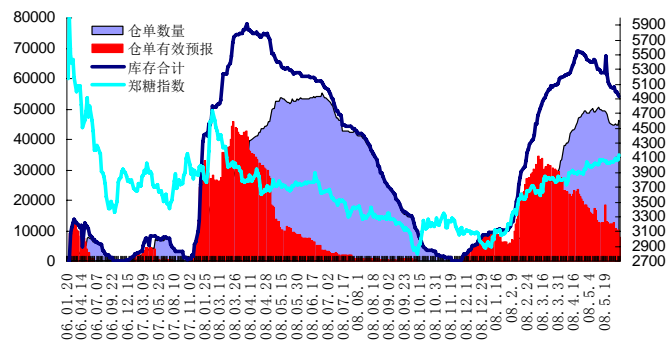
图6: 最近五个月的食糖销售量与去年同期基本持平



数据来源: 中糖协, 长城伟业期货研究所(上海)

四 主力持仓和仓单库存分析

图 7: 郑商所库存仓单达到 08 年雪灾水平



数据来源: 郑州商品交易所, 长城伟业期货研究所(上海)

最后简析一下多空双方主力的持仓结构和库存仓单情况。截至本周末多头前 20 名比空头前 20 名持仓量反而少了两万手。其中具有现货背景的几家期货公司中, 珠江期货大约近 2 万 7 千多手净多单, 同比上周减少不到 2 千手, 依然是多头的旗帜。长城伟业多单跟空单数持平, 净多比上周下降 1 万手, 持仓中性但变动方向略偏空。而中粮期货则持有大约二万七千手净空单, 同比增加了一万手空单, 持仓显然偏空。万达期货三千手净空单, 比上周减少近六千手空单。浙江大地目前持有净空单约两万手手, 同比增加三千手, 依然是空头方向。空头在本周的持仓反而占优, 这对价格上涨似乎是不利的。仓单库存方面本周缓慢下降, 总仓单合计折算大约 54 万吨现货糖, 比上周少了两三万吨而已。由于目前的近月期货合约贴水, 因此仓单持续流出的现象应当还会持续下去。

● 外盘综述

一 ICE 糖市一周综述

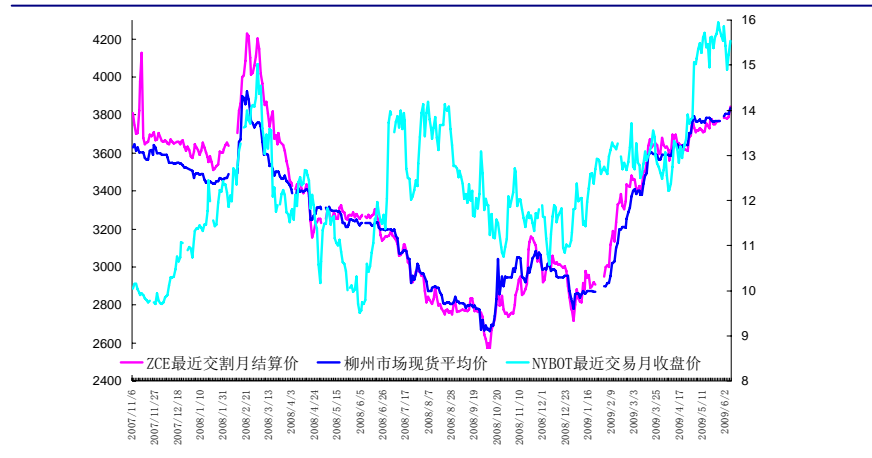
受自身基本面和原油价格上涨的支撑, 国际糖价本周先跌后涨。ICE 原糖期货周线以一根很长下影的阴十字星报收, 7 月合约报收于 15.53 美分, 跌 0.16 美分。成交量比上周放大了近一倍。CFTC 持仓方面, 基金净多持仓百分比上周大幅回落, 降幅多达三个百分点, 目前位于 22% 左右, 持仓变动对多头显然不利。后期需要关注该持仓百分比数值是否进入下降趋势。建议外盘糖控制仓位谨慎持有, 并可以考虑获利平仓部分多头仓位, 同时可持有另外一部分底仓。从持仓变动来看, 暂时不宜买入。

图 8: ICE 原糖七月合约前期平台阻力能否有效突破?



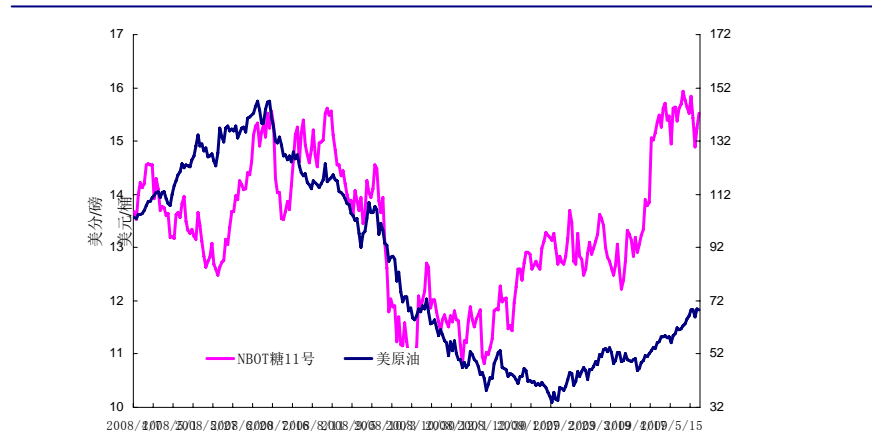
数据来源: 文华财经, 长城伟业期货研究所(上海)

图 9: 外盘走强, 进口加工亏损严重



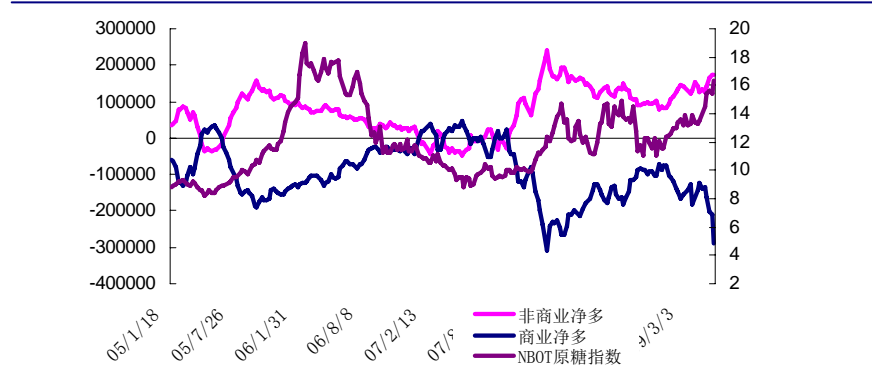
数据来源: 文华财经, 中国食糖网, 长城伟业期货研究所(上海)

图 10: ICE 糖价与原油价格对比



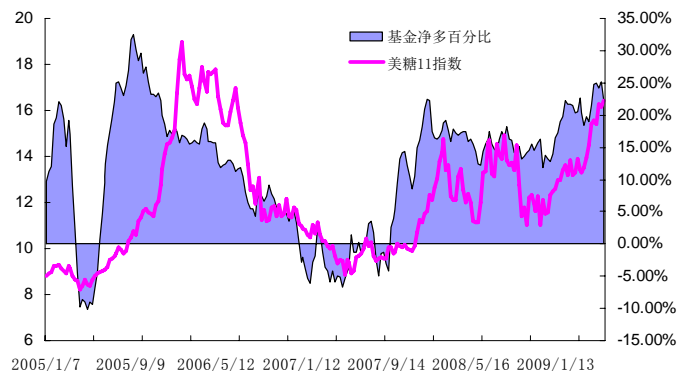
数据来源: 文华财经, 长城伟业期货研究所(上海)

图 11: CFTC 持仓与原糖价格



数据来源: 文华财经, 长城伟业期货研究所(上海)

图 12: CFTC 基金净多头寸百分大幅下降



数据来源: 长城伟业期货研究所 (上海), 算法为非商业净多头寸除以总持仓

二 国际市场消息面综述

1. 机构视点

据凯恩斯 6 月 1 日消息, 国际糖业咨询机构 Kingsman 周一表示, 全球糖市面临供应短缺加剧的问题, 因主要生产国巴西和印度生产速度无法满足强劲的消费。Kingsman 计划调高截至 2010 年 3 月年度的全球糖短缺预估至 450 万吨, 之前预估为短缺 250 万吨, 并将之前的 2008/09 年度糖短缺预估 1150 万吨调高至 1450 万吨。

据伦敦 6 月 1 日消息, Czarnikow 公司周一公布了 2009/10 榨季全球糖市供需的首次初步预估, 预估 2009/10 榨季全球糖市供应缺口 600 万吨。他们预期全球糖消费量增幅将达到逾十年内最低, 预计同比增幅为 200 万吨, 总计为 1.651 亿吨。同时 08/09 榨季全球糖产量将同比创纪录下滑 2000 万吨至 1.506 亿吨。

据伦敦 6 月 1 日消息, 富通银行 (Fortis Bank) 周一表示, 供应面的剧烈震荡可能激励原糖价格飞涨至每磅 20 美分水准。2009 年迄今原糖是商品市场上表现最好的品种之一。

德国商业银行 (Commerzbank) 周二公布的一份商品报告显示, 该银行的分析师对于糖市基本前景依然乐观。“原糖价格当前交易在三年高点附近, 价格的涨势主要是由于大量的市场短缺。据 Kingsman 预估, 市场今年将供应短缺 1450 万吨。”

对于整体基本面, JGanes Consulting 总裁 Judy Ganes-Chase 称, “人们仍然非常看多, 因为他们对于 2009/2010 榨季产量短缺感到悲观。” 然而, Ganes 指出, 她的观点有所不同。“我的观点是价格上涨推动糖生产, 最终, 产量将增加。”

有交易商亦指出，一份新的高盛商品报告周四间接在支撑糖价。高盛在研究报告中指出，其将2009年末的原油均价预估从之前的每桶65美元大幅调高至85美元，并给出新的2010年末均价预估，料为每桶95美元。McDougall称：“原油价格由于高盛的报告带动上涨，这支撑了整个能源市场和糖市。”

据伦敦6月5日消息，国际糖业组织（ISO）周五在报告中称，预计在2009-10榨季全球将面临又一年的糖供应短缺，但要少于上一年。

2. 巴西

道琼斯圣保罗消息，巴西当地经济咨询机构JOB分析师朱利奥-伯杰斯表示，估计2009-10制糖年巴西中-南部地区的甘蔗入榨量或将较2008-09榨季增加10%，达到5.5亿吨。

据伊斯兰堡6月2日消息，贸易商周二称，在消费量大幅下滑之后，巴基斯坦今年或不需要进口更多糖，几天前政府取消了进口50,000吨糖的一场招标会。

据圣保罗6月2日消息，巴西本地通讯社Estado报道，巴西食糖及乙醇集团Cosan SA周二表示，打算在2009/10榨季生产370万吨糖，高于2008/09榨季的300万吨。Estado报道中引用Cosan公司的商务副总裁Marcos Lutz的话称，Cosan计划将2009/10榨季的甘蔗作物的55%用于生产糖，45%用于生产乙醇。Lutz称，该比例高于市场平均预估的42%甘蔗用于生产糖。

据圣保罗5月28日消息，巴西航运机构Williams周四表示，截至周三当周，在巴西各港口等待在未来数日至数周内装运糖的货船数持平于40艘。

3. 印度

道琼斯报道，据印度主产区之一的Maharashtra邦联营糖厂联盟秘书长称，该邦估计将于10月份开始新榨季的生产，且预计新榨季的原糖进口量将可能达到150万吨。

据孟买6月1日消息，印度一位高级行业官员周一表示，2009/10榨季印度可能连续第二年需要进口糖，因消费将赶超产量。印度糖厂协会会长S.L. Jain表示，在2009/10作物年度，印度糖产量可能达到2,000万吨，而消费量预计在2,150万吨左右。

据孟买6月4日消息，一位高级行业官员周四表示，印度第二大产糖省——Uttar Pradesh郡在今年10月1日将开始的2009/10榨季期间糖产量料增长11%，至500万吨，因预期甘蔗出糖率将由于良好的季风性降雨而提高10%。

据新德里6月4日消息，贸易消息人士周四称，Noble Resources印度分公司向该国进口了首批糖船货，从巴西买入48,700吨原糖，价格为370-380美元，CIF。

4. 美国和其他地区

据凯恩斯6月2日消息,全球糖业协会(GSA)计划于下月在华盛顿会见美国政府官员,以促进更大的市场准入。该协会代表全球主要糖出口商。

据曼谷6月2日消息,泰国一位高级行业官员表示,国有泰国蔗糖公司(TCSC)下周将公开标售256,666吨2009/10榨季的原糖。

据墨西哥城6月4日消息,墨西哥全国甘蔗工人协会周四称,墨西哥在2008/09榨季迄今已生产了4,934,029吨糖,较去年同期下滑9.17%。

据危地马拉市6月4日消息,危地马拉食糖生产商协会Asazgua周四称,危地马拉在5月出口了259,706吨糖,较去年同期增长101.28%。

5. 结论

总结一下国际市场中值得关注的因素,宏观方面不外乎美元汇率的变动和国际油价的涨跌,其中前者的影响可能大于后者。微观方面务必关注巴西的供求和酒精政策;印度的减产情况和出口政策;以及美国和其他地区的供求变化。宏观供求方面下榨季全球的消费量将大于产量,这是近10年内第二次出现这种情况。不过前两个榨季形成的结转库存较大决定了明年糖市缺糖的概率很小,供求将趋于平衡。最后要重点关注基金净多头寸的变化情况。



公司总部

广州市越秀区先烈中路 65 号东山广场东楼 11 层

电话：020-22371306

传真：020-87320789

北京营业部

北京市朝阳区北三环东路 28 号易亨大厦 12 层 1209-1210 房间

电话：010-64405616

传真：010-64405650

上海营业部

上海市浦东区松林路 300 号期货大厦 2403 室

电话：021-68401853

传真：021-68402758

深圳营业部

深圳市深南中路 2066 号华能大厦西区 705 室

电话：0755-83680546

传真：0755-83662684

湛江营业部

广东省湛江市霞山区海昌北横路壹号

电话：0759-2669108

传真：0759-2106021

东莞营业部

东莞市南城区胜和路华凯大厦 802B 室

电话：0769-22806930

传真：0769-22806929

佛山营业部

广东省佛山市祖庙路 33 号百花广场 24 楼 2408 室

电话：0757-83809098

传真：0757-83806983

郑州营业部

郑州市金水区未来大道 69 号未来公寓 602 室

电话：0371-65628001

传真：0371-65615467

南宁营业部

南宁市双拥路 36-1 号绿城画卷五楼

电话：0771-5570372

传真：0771-5570373

南京营业部

南京市中山东路 288 号新世纪广场 A 座 1206 室

电话：025-84671128

传真：025-84671123

石家庄营业部

石家庄市中山西路 188 号中华商务中心 A 座 1608 室

电话：0311-85519977

传真：0311-85519306

茂名营业部

茂名市光华南路 118 号润威商厦 1002 室

电话：0668-2707198

传真：0668-2707322

青岛营业部

山东省青岛市香港中路 12 号丰合广场 A 座 3 楼 3A

电话：0532-85029801

传真：0532-85029802

韶关营业部

韶关市北江路湾景中心 8A

电话：0751-8221949

传真：0751-8221948

中山营业部

中山市石岐区兴中道 6 号假日广场南塔 510 室

电话：0760-88863108

传真：0760-88863109

番禺营业部

广州市番禺区市桥镇繁华路 1 号友谊中心 1603 室

电话：020-84701499

传真：020-84701493

惠州营业部

惠州市新岸路 1 号世贸中心第 16 层 F

电话：0752-2055273

传真：0752-2055275

大连营业部

大连市大连商品交易所西区 367 房

电话：0411-84807367

传真：0411-84807267

贵阳营业部

贵阳市南明区都司路 62 号鸿灵一纽约纽约大厦 25 楼 5-6 号

电话：0851-5833569

传真：0851-5833570

深圳竹子林营业部

深圳市福田区竹子林资竹七道 18 号中国经贸大厦 13AB

电话：0755-82790911

传真：0755-82537200

无锡营业部

无锡市中山路 343 号东方广场 I 栋 22 楼

电话：0510-82728358

传真：0510-82728913



免责声明：

本报告仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经允许，不得以任何方式转载。

长城伟业期货研究所（上海）

上海浦电路 500 号期货大厦 2403 室

邮政编码：200122

TEL: (86-21) 6840 2232 FAX: (86-21) 6840 2232