

# 白糖期货周报

郑糖和 ICE 原糖期价走势图



资料来源：金瑞期货 研发部

## 目录

- 第一部分 导 读
- 第二部分 市场评论
- 第三部分 数据图表
- 第四部分 行业资讯

## 分析师

姓名：申红鹤  
电话：0755-83005878  
E-mail: shenhh@jrqh.com.cn

## 郑糖反弹夭折，短期上涨压力较大

### 导读：

- 虽然长期来看，国际食糖市场基本面良好，但近期随着宏观经济的好转，市场普遍预期宽松的货币政策将要发生改变，低利率的市场环境将不再现。受此影响，一月下旬大宗商品就开始大幅下挫，同时，国内市场也出现了连锁反应，大宗商品的金融属性得到了彻底的表现。
- 国储抛售的陈糖大大挤占了新糖的需求空间，仍然是压制糖价上涨的重要因素，我们认为未来一段时间是逐步消化陈糖的过程，只要市场中有大量陈糖存在，白糖现货价格就难以维持在高位，郑糖市场也难有好的表现。
- 鉴于白糖良好基本面的支撑，郑糖中长期走势依然偏多，总体还将维持一种易涨难跌的态势。

## 第二部分 市场评论

上周郑糖出现了小幅反弹，但这种反弹行情很快被大宗商品的集体下挫所淹没，在上周的日评中我们也提醒过投资者要谨慎面对这波反弹，对于这波反弹，当初我们更倾向于认为是郑糖超跌后的技术性反抽，而不是中期上涨行情的开始。由于大宗商品的整体弱势，郑糖主力合约 SR1009 合约在周三创出本周新高 5660 元/吨之后，就开始持续回落，周五收盘时 SR1009 合约已经跌破 5500 元/吨，同时持仓量和成交量也出现大幅回落。现货市场方面，上周全国各主要城市的现货报价变化不大，目前广西柳州地区的现货报价在 5100 元/吨附近；云南昆明地区的现货报价在 4950 元/吨左右。由于临近春节，终端用户备糖已经完毕，而中间商观望气氛较为浓厚，并没有出现囤货现象，从而致使产区和销区成交量清淡。

### 一、食糖金融属性主导糖市下挫

国际市场方面，从目前印度食糖的生产情况来看，09/10 榨季印度国内食糖市场依然面临较大缺口。上周印度食糖界官员表示，由于甘蔗减产以及开榨时间的推迟，2009 年 10 月 1 日至 2010 年 1 月 15 日，印度的食糖产量较去年同期的 800 万吨年减少到 780 万吨，预计 09/10 榨季印度食糖产量将低于 1600 万吨，而印度国内的需求在 2300 万吨左右，因此这一榨季印度可能要向其它国家进口 700 万吨左右的食糖，以满足国内的消费需求。虽然长期来看，国际食糖市场基本面良好，但近期随着宏观经济的好转，市场普遍预期宽松的货币政策将要发生改变，低利率的市场环境将不再现。受此影响，一月下旬大宗商品就开始大幅下挫，而当时国际期糖是少数几个按照本身供需情况运行的商品，但最终还是没能抵御此商品市场系统风险的来袭，上周纽约原糖开始出现大幅下挫。

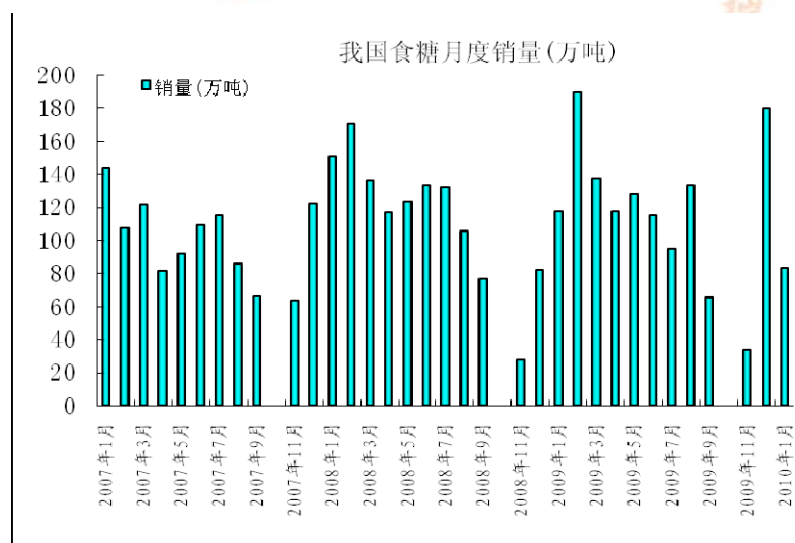
同时，国内市场也出现了连锁反应，大宗商品的金融属性得到了彻底的表现，国内郑糖市场也难于幸免，相对于食糖市场良好的基本面，短期内食糖的金融属性还将占据主导地位。未来一段时间，市场需要逐渐消化宏观货币政策趋紧预期对大宗商品带

来的冲击，郑糖也将维持弱势调整格局。

## 二、 国储陈糖压力致使国内糖价上涨乏力

由于09/10榨季白糖主产地广西、云南遭受了较为严重的干旱灾情，市场普遍预期09/10榨季甘蔗面临减产。受此影响，在新榨季开榨初期，白糖现货价格出现了大幅攀升，在短短的两个半月内白糖价格每吨上涨了1000多元。与此同时，国家为了遏制白糖价格过快、过猛上涨，于2009年12月、2010年1月向市场抛售了两批国储糖。在第一批国家储备糖抛售之后，并没有对白糖现货市场造成过大冲击，反而出现了陈糖和新糖共荣的局面，新糖价格还是在不断上涨。但后期随着糖厂的开榨，现货市场中新糖的供应逐渐增加，第二批国储糖的抛售更是增加了陈糖的供应，劣币驱逐良币的现象更加明显。近期，我们从现货市场了解到，目前北方销区多以销售陈糖为主，我们从新糖的销售情况也可以看到，今年1月份，全国销售的新糖只有83万吨左右，而往年1月份是食糖销售的高峰期，销量基本上都在110万吨以上。国储抛售的陈糖大大挤占了新糖的需求空间，我们认为未来一段时间是逐步消化陈糖的过程，只要市场中有大量陈糖存在，白糖现货价格就难以维持在高位，郑糖市场也难有好的表现。

图1 我国食糖月度销量情况



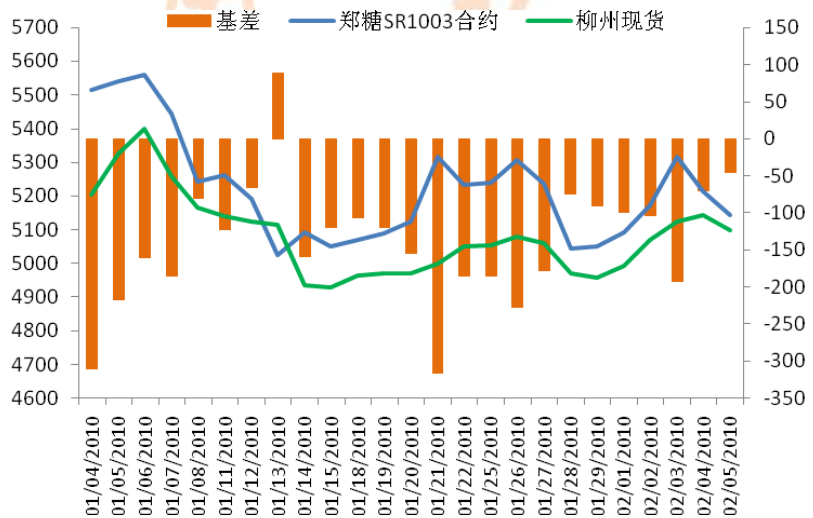
资料来源：金瑞期货 研发部

### 三、白糖市场长期看多趋势不变

尽管郑糖市场面临大宗商品普跌及国储抛售糖的压力，但由于09/10榨季白糖产量不容乐观，食糖市场总的供需情况依然一种紧平衡的格局。之前，我们预计09/10榨季食糖产量在1150万吨左右，但目前云南地区的干旱仍在持续，云南地区的食糖产量很可能低于我们先前预期，最终的产量还有待进一步观察。鉴于白糖良好基本面的支撑，郑糖中长期走势依然偏多，总体还将维持一种易涨难跌的态势，随时出现的利好因素都有可能导导致郑糖大幅反弹。因此，我们认为未来郑糖下跌的空间有限，操作上建议投资者奉行多头思路。技术上看，SR1009合约在5350元/吨附近会有较大支撑，可在此价位逢低建立多头头寸，以把握中长期收益。

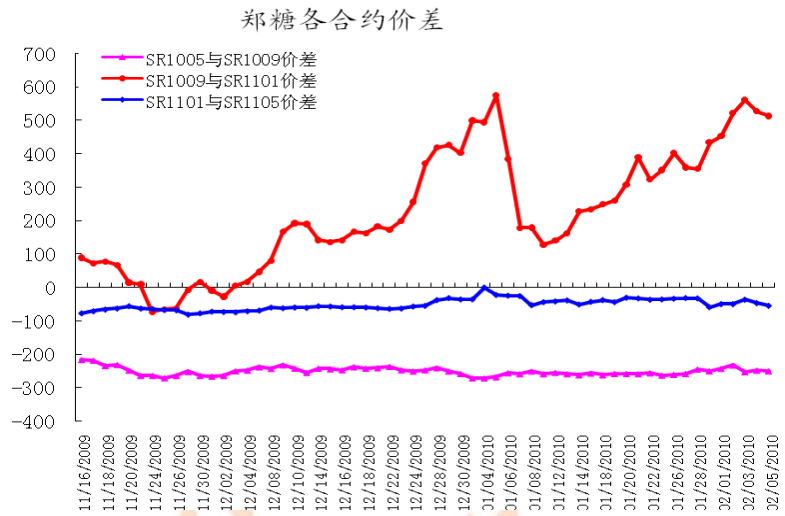
### 第三部分 市场图表

图2. 郑糖现货月与柳州现货价格及基差



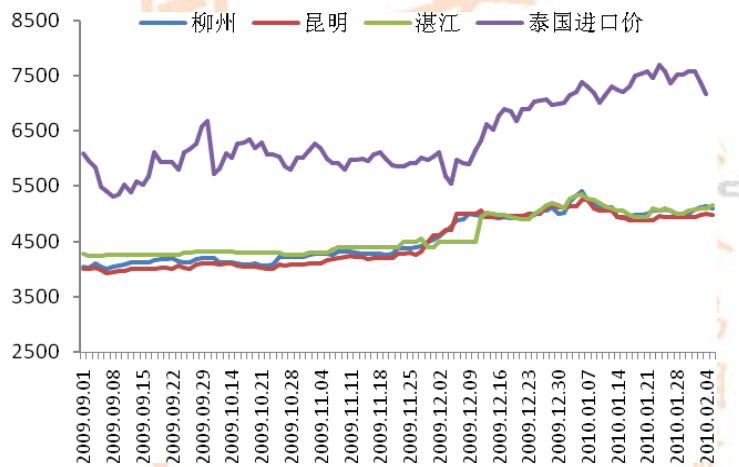
资料来源：金瑞期货研发部

图3. 2009年6月份以来郑糖各合约价差



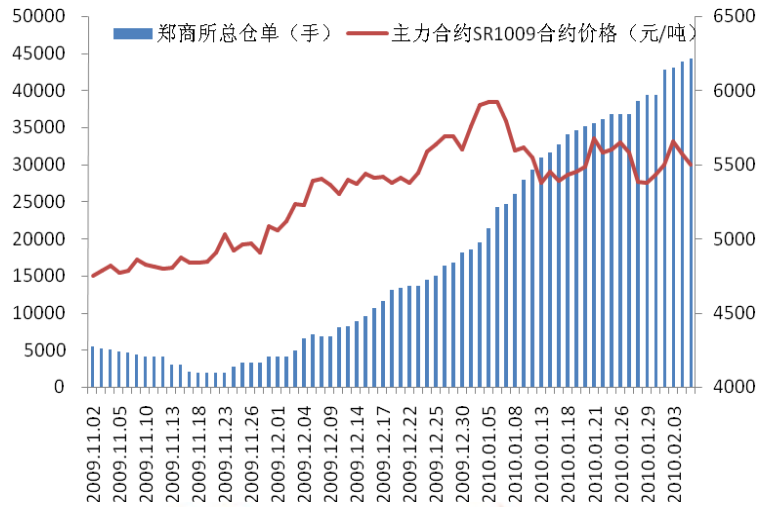
资料来源：金瑞期货研发部

图4. 8月份以来我国白糖主产区价格走势情况



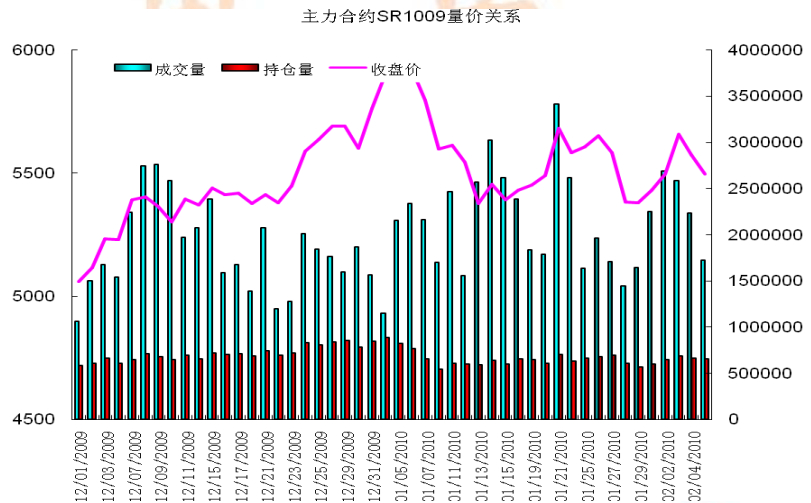
数据来源：金瑞期货研发部 昆商糖网

图 5. 郑州商品交易所仓单情况



资料来源：金瑞期货研发部 郑州商品交易所

图 6. 郑糖主力合约量能情况



资料来源：金瑞期货研发 文华财经

行业资讯：

- 截至 2010 年 1 月末，本制糖期全国已累计产糖 611.98 万吨：  
截至 2010 年 1 月末，本制糖期全国已累计产糖 611.98 万吨(上制糖期同期产糖 585.6 万吨)，其中，产甘蔗糖 552.92 万吨(上制糖期同期产甘蔗糖 503.35 万吨)；产甜菜糖 59.06 万

吨（上制糖期同期产甜菜糖 82.25 万吨）。其中广东产糖 43 万吨，产销率 74.5%；海南共销糖 4.56 万吨 产销率 23.31%；截至 1 广西累计产糖 441 万吨。

2. **越南或将进口 10 万吨食糖：**越南媒体援引农业部的提议指出，为了平抑国内不断高企的糖价，近期内越南或将进口 10 万吨食糖。计划进口的食糖总量中，约一半的数量将会直接投放国内市场，剩下的部分则要进口原糖以满足国内糖厂加工所需。
3. **欧盟出口增加 打压亚洲糖价：**欧盟糖业委员会本周三指出，考虑到国际糖价已经创下 29 年高点，而且欧盟的食糖丰产，遂决定将超出生产配额的 50 万吨食糖出口到国际市场。
4. **截至 1 月 15 日印度仅产糖 780 万吨：**业界官员本周二表示，由于甘蔗减产以及开榨时间的推迟，10 月 1 日-1 月 15 日期间印度糖产量较去年同期的 800 万吨年减少到 780 万吨的水平。作为最大的食糖进口国，估计 2009-10 制糖年印度糖产量将低于 1600 万吨，而国内消费量在 2300 万吨左右。
5. **09/10 制糖年印度或将进口 700 万吨食糖：**路透社伦敦消息，来自瑞士洛桑的国际糖业咨询机构 Kingsman SA 的负责人乔纳森-金士曼本周三称，如果印度国内食糖库存停留在目前水平的話，估计 09-10 制糖年印度的食糖进口量将可望达到 700 万吨。
6. **本周巴西港口待装食糖数量有所增加：**道琼斯圣保罗消息 据巴西 Williams 船务公司本周三公布的数据，截至 2 月 3 日进入巴西港口装运食糖的船舶数量从此前一周的 32 艘增至 33 艘，港口等待运往海外市场的食糖数量则从一周前的 751,243 吨增至 891,523 吨。上周拟从巴西 Santos 港出口的食糖数量从此前一周的 322,361 吨增至 428,390 吨；拟从巴西南部的 Paranagua 港离境的食糖数量有 231,151 吨，拟从巴西东北部的 Maceio 港离境的食糖数量是 144,400 吨。
7. **09/10 制糖年糖产量或降 4.2%：**道琼斯墨西哥消息，据墨西哥全国甘蔗种植者协会本周四公布的数据，估计 09-10 制糖年墨西哥糖产量或将仅能达到 4,752,097 吨，较 08-09 制糖年 4,962,818 吨的糖产量下降 4.2%，这也是该机构连续第四次调

低糖产量数据，第一次预计墨西哥的糖产量将达到 5,168,188 吨。

8. **墨西哥**：据墨西哥全国甘蔗种植者协会本周三公布的数据，截止 1 月 30 日，09-10 制糖年（11 月-10 月）第 12 周墨西哥已产半精练级食糖 1,449,448 吨，较 08-09 制糖年同期 1,535,798 吨的产量下降了 5.6%。

9. **泰国**：据泰国泰国蔗糖管理委员会（OCSC）本周四公布的数据显示，由于甘蔗收榨量增加，截至 1 月 31 日作为亚洲最大的食糖出口国—泰国的糖产量较去年同期的 339 万吨增长了 6.8%，达到了 362 万吨，不过，单产降低却在一定程度上抵消了甘蔗收榨量增加部分。

10. **俄罗斯**：据俄罗斯糖厂联盟（Soyuzrossakhar）本周三公布的数据，1 月 1 日到 1 月 31 日这一个月来俄罗斯用进口的原糖生产了 22,100 吨白糖，低于去年同期的 83,000 吨。

以  
诚  
为  
节  
信  
用  
守  
恒

  
金瑞期货研发部

**联系方式：**

**金瑞期货有限公司**

公司地址：广东省深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座24层 邮编：518033

公司电话：0755-83662122 0755-83662199 传真：0755-83679900

**深圳营业部**

地址：广东省深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座38层 邮编：518033

电话：0755-83674400 传真：0755-83679349

**上海营业部：**

地址：上海市浦东新区浦电路500号上海期货大厦2603室 邮编：200122

电话：021-68401299 传真：021-50623200

**南昌营业部：**

地址：江西省南昌市八一大道366号省建行大厦附楼三楼 邮编：330006

电话：0791-6846118 传真：0791-6846160

**大连营业部：**

地址：辽宁省大连市会展路18号大连商品交易所206席位 邮编：116023

电话：0411-84807290 传真：0411-84800743

**郑州营业部：**

地址：河南省郑州市未来大道69号未来公寓1507室 邮编：450008

电话：0371-5612597 传真：0371-65613420

**香港分公司：**

地址：香港湾仔告士打道128号祥丰大厦7楼B室

电话：00852-25987728 传真：00852-2598-7708

**北京营业部：**

地址：北京西城区金融街5号新盛大厦B座1102室 邮编：100034

电话：010-66555673 传真：010-66555527

**研究发展部：**

地址：广东省深圳市福田区福虹路9号世贸广场A座24层 邮编：518033

电话：0755-83679108 0755-83679730 0755-83676418 0755-83676271

重要声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对本报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司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。本报告版权归金瑞期货经纪有限公司所有。未获得金瑞期货经纪有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。