

10/11/2016

日评
白糖

高位滞涨

一、全息图：

白糖									2016/10/11
期货市场									
盘面价格									
品种	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	量变化	持仓量	仓变化	
白糖1701	元/吨	6658	-35.00	-0.52	811784	94.20%	849774	-0.27%	
白糖1705	元/吨	6692	-26.00	-0.39	104460	115.92%	162410	0.83%	
11号糖1703E	美分/磅	23.10	-0.32	-1.37	42887	12.95%	484173	0.41%	
11号糖1705E	美分/磅	22.34	-0.29	-1.28	12694	-3.64%	135254	-1.13%	
LIFFE12	美元/吨	592.3	-6.4	-1.07	3918	56.41%	36531	-0.86%	
LIFFE03	美元/吨	595.9	-5.8	-0.96	1963	112.68%	23168	-0.50%	
月间价差									
日期	ZCE1705-1701(元/吨)		ICE1703-1610		LIFFE03-12(美元/吨)		LIFFE12-ICE10(美元/吨)		
10/11	-34		0.76		-3.60		83.03		
日变化	-13		-0.04		-1.70		54.47		
现货市场									
白糖价格									
日期	单位	产区		销区			加工糖		
		柳州	昆明	湛江	武汉	石家庄	营口北方糖业	日照凌云海	
10/11	元/吨	6565	6255	#N/A	6865	#N/A	6700	6650	
日变化	元/吨	-10	0	#N/A	40	#N/A	0	0	
基差									
日期	柳州-ZCE近月(元/吨)		柳州-ZCE主力(元/吨)		柳盘近月合同价-ZCE近月		柳盘主力合同价-ZCE主力		
10/11	404.00		-93.00		181		(106)		
日变化	57.00		72.00		29		26		
原糖进口利润									
国别	单位	即期升贴水	配额内成本	配额外成本	配额内利润(日照糖为基准)		配额外利润(日照糖为基准)		
巴西	元/吨	-0.66	5541.28	7166.88	958.72		-666.88		
泰国	元/吨	0	5570.12	7204.51	929.88		-704.51		
库存信息									
日期	单位	仓单数量	有效预报	交易所总库存		广西电子盘可提前交割库存(吨)			
10/11	张	49397	0	49397		6800			
日变化	张	-940	0	-940		-2550			

二、行业要闻：

	新闻摘要
消息面	1、据外电 10 月 10 日消息，印度的糖价走势很大程度上取决于其最大产区马哈拉施特拉邦的供应情况，不过对于今年的产量预估，政府与印度糖厂协会（ISMA）则存在相当大的分歧，令价格难以预测。ISMA 预估遭受干旱的马哈拉施特拉邦 2016-17 年度糖产量将为 627 万吨，而该邦的糖委员会则预估产量仅为 502.8 万吨。政府与协会之间的主要分歧在于对种植面积的预估上。ISMA 预估甘蔗种植面积为 81 万公顷，而马哈拉施特拉邦政府则预估为 63.3 万公顷。ISMA 根据卫星图像对甘蔗产量做出预估，去年的预估误差是 7%。马哈拉施特拉邦糖委员的数据是基于来自农业部门的信息。去年，他们的预估与实际数值的差距仅有 1%。”不过，今年来自马哈拉施特拉邦的民营及合作糖厂代表表示，糖委员会的预估将处于低端。印度西部糖厂协会总裁 BB Thombre 称：“我们认为糖产量将在 550-580 万吨。”马哈拉施特拉邦糖厂商表示，甘蔗单产将高于政府预估的每公顷 78 吨，由于降雨良好以及榨糖工作推迟开始。
	2、气象服务机构 Meteorlogix 称：巴西圣保罗地区的种植/收割季节持续，上周出现的中到大雨，将有利于新作甘蔗生长；中国南方的夏季降雨有助于新作甘蔗的生长，但个别地区的降雨过度并发生洪涝。目前稍晚干燥的天气将有利于正在成熟的甘蔗，以及早期收割工作；印度马哈拉施特拉邦的季末降雨将帮助改善甘蔗种植面积前景。随着季风离去，预计本周天气将变得干燥；东南亚地区的季节性至高于均值的降水将有助于甘蔗产量，但或延迟收割。
	3、巴西本榨季糖出口料将超过 2700 万吨，尽管甘蔗产量令人失望，因糖厂优选生产糖。
	4、乌克兰糖厂联盟 Ukrtsukor 周二公布报告显示，乌克兰 9 月出口了 4 万吨由甜菜压榨的白糖，为过去五年以来的最高水平。今年以来，乌克兰糖厂已产糖 49.40 万吨，Ukrtsukor 称本年度糖产量可能触及 200 万吨。Ukrtsukor 曾表示，2015-16 年度出口量可能将升至 25 万吨，之前一年为 11 万吨。
	5、截至 2016 年 9 月 30 日，广西 9 月单月销糖 52 万吨，同比高出 0.7 万吨。累计销糖 469 万吨，同比减少 138 万吨；产销率 91.88%，同比下降 3.86 个百分点；结转库存 42 万吨，同比增加 15 万吨。白砂糖含税平均售价 5615 元/吨，同比提高 710 元/吨。
	6、从商务部获悉，商务部发布《关于 2017 年食糖进口关税配额申请和分配细则的公告》，公告显示，2017 年食糖进口关税配额总量为 194.5 万吨，其中

	70%为国营贸易配额，和 2016 年保持一致。
	7、据有关部门统计数据，2016 年 9 月广西食糖铁路总外运量为 4.03 万吨，较上月少运 0.40 万吨，同比少运 0.24 万吨。另据统计，2016 年 1-9 月份广西食糖铁路外运量为 39.25 万吨，同比减少 12.42 万吨。
	8、截至 10 月 4 日，新疆 13 家糖厂已经全部开榨，去年开榨糖厂数量为 14 家。
现货	9、现货方面：各产销区现货报价仍以持稳为主。其中广西：主产区柳州中间商报价 6565 元/吨，成交一般；部分集团站台报价 6510-6520 元/吨，报价不变，成交一般。南宁中间商报价 6500 元/吨，成交一般，部分集团厂仓报价 6570-6630 元/吨，报价不变，成交一般。来宾中间商报价 6490 元/吨，成交一般。钦州中间商报价 6540-6565 元/吨，成交一般。其中云南：昆明中间商报价 6250-6260 元/吨，报价持稳，成交一般；大理中间商 6180-6190 元/吨，报价持稳；祥云报价 6180-6190 元/吨，报价持稳，成交一般。 各地加工糖报价基本维持不变，总体成交一般。具体情况如下：营口北方糖业有限公司：银霞牌绵白糖报价 6650 元/吨，白砂糖新糖报价 6700 元/吨，报价不变，成交一般。中粮（唐山）糖业有限公司：4 月份以后产屯河牌白砂糖工厂车板报价 6570 元/吨，成交一般。日照凌云海糖业集团有限公司：凌雪牌 2016 年产绵白糖报价 6810 元/吨，白砂糖报价 6810 元/吨，报价不变，成交一般。路易达孚（福建）精炼糖有限公司：南鼎山牌精制糖报价 6900 元/吨，一级糖报价 6750 元/吨，报价不变，成交一般。路易达孚（福建）精炼糖有限公司：南鼎山牌精制糖报价 6900 元/吨，一级糖报价 6750 元/吨，报价不变，成交一般。广东金岭糖业集团有限公司：碳法糖报价 6680 元/吨，报价不变，成交一般。（广西糖网采编）

三、 近期观点与操作策略：

国际：隔夜原糖期货延续周五的跌势，进一步远离上周触及的逾四年高位。3 月合约收低 0.29 美分，或 1.2%，收 23.13 美分/磅。作为拥有看多前景的少数商品之一，期糖已经吸引了基金的密切关注。CFTC 持仓数据看，持仓发生了一定变化，截至 10 月 4 日当周，非指数基金持有的原糖净多头连续第二周不变，处在纪录高位 348,000 手，不过管理基金和指数交易商削减净多头持仓，总持仓在 10 月交割后也大幅减持。许多分析师和交易商认为，在经历了今年的强劲上涨，特别是在投机客持有的多头仓位处在纪录高点的背景下，糖价倾向于修正。

基本上，目前看，巴西、泰国、印度的生产前景均倾向于下调预估前值，需继续密切关注产量和有可能影响到产量变化的天气等信息，在实际产量转为上调前，支撑大于压制。但是贸易流有可能因中国抛储、糖价提高抑制消费等因素变得不像预期中的那么紧张，这一点需注意，很可能在技术性修正中回到市场视野。另外，宏观因素依然是关键。人民币汇率贬值速度、美元是否加息、雷亚尔涨势如何都需要重点关注。当然了，持仓依然是另一个很重要的关注指标，只不过滞后性是个问题。

国内：国内方面，现货整体持稳微调，广西南华报价不变，为 6570-6630 元/吨，云南南华昆明糖报价 6240 元/吨，下跌 40 元/吨。加工糖持稳，日照凌云海报价不变，一级白砂 6810 元/吨。盘面上，随着原糖的趋跌，夜盘即出现比较顺畅下跌，日盘微弹，主力 701 合约日内收盘跌 72 点或 1.03%。持仓上，日内微减 2 千手。前二十主力席位看，主多减 895，主空增 5017。多头主力席位中，中粮、建信、永安和五矿增仓，分别约为 4 千、2 千、1 千、1 千手。不过华信万达减持近 8 千。空头主力席位中，华信万达、宏源各加 3 千多手。主力减仓有限。

基本上，关于抛储，因总量不大，对市场冲击不大，且预计拍卖成本价将对整个糖价形成支撑。而产销数据方面，今日公布了广西产销数据，数据不乐观。其中 9 月单月销糖 52 万吨，同比仅高出 0.7 万吨。结转库存 42 万吨，同比增加 15 万吨。另国内还要注意广西地储是否抛储问题，还有社会隐性库存偏大也是个问题，同时还有的隐患是白糖消费能力整体下降。但显然，原糖依然是很明显的指引。所以目前的基本面情形依然是处于缺乏较大“利空”的状态，国内外投机多头均信心较足，因为长周期的涨势受到供需结构上去库存和宏观流动性增加的支撑。但就一波的上涨幅度和目前的价位看确实处于风险区，技术修正的需求存在，阶段性回调或横盘可能较大。操作上，短期看，存在短空机会，而中长线多单等待新的入场时机。

四、日内更新数据

图1： 内外盘走势



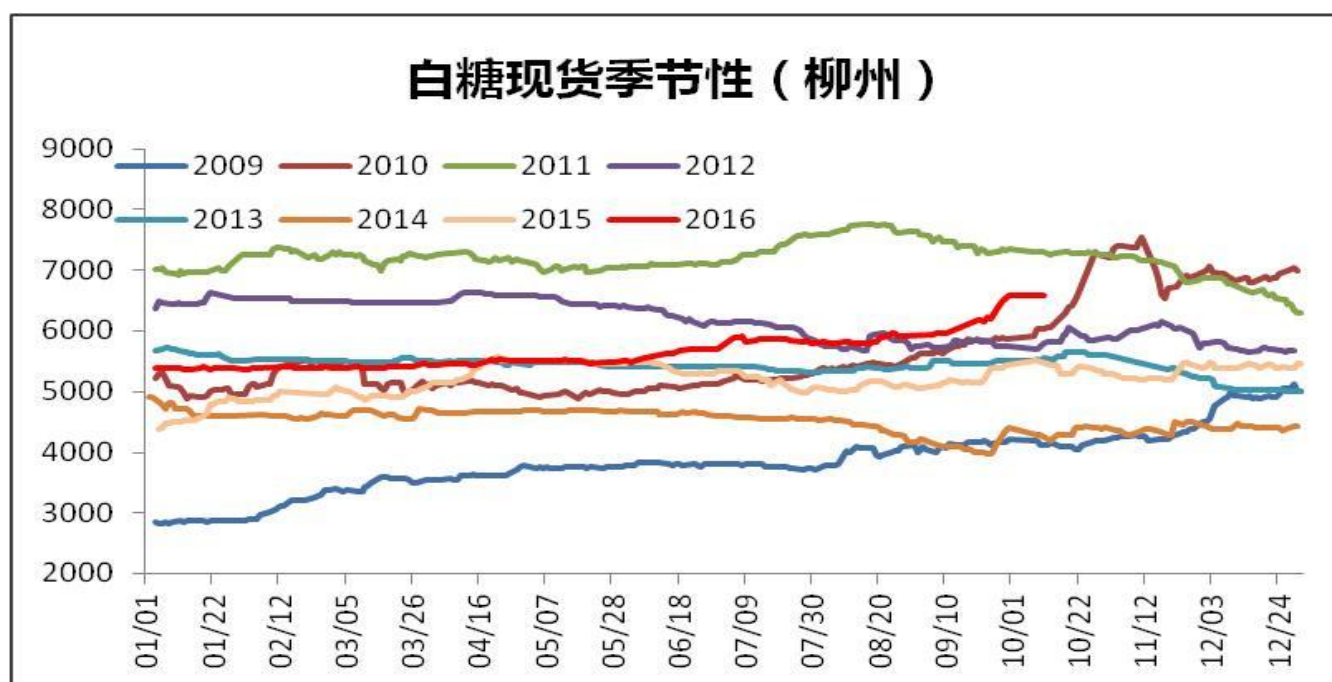
数据来源：wind、永安期货研究院

图2： 郑糖主力合约走势



数据来源：wind、永安期货

图3： 白糖现货价格（柳州）



数据来源：广西糖网、永安期货

图4： 1月合约基差走势



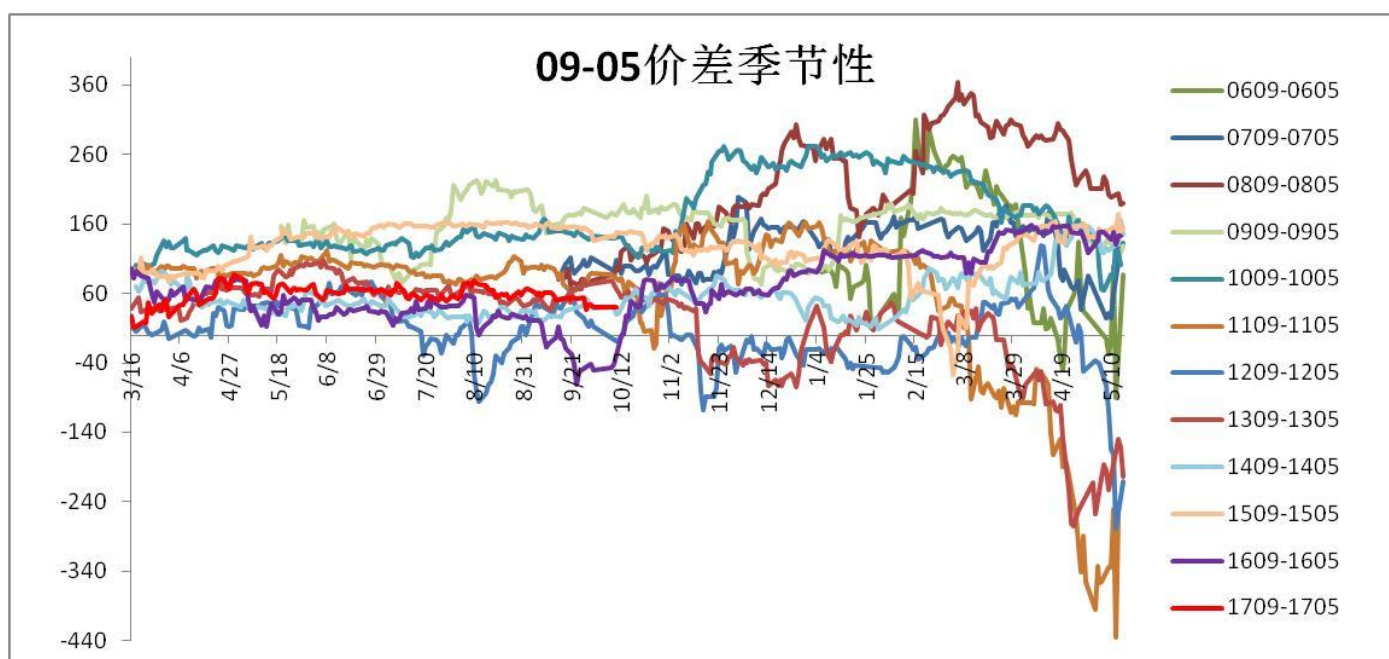
图表来源：永安期货

图5： 5月合约基差走势



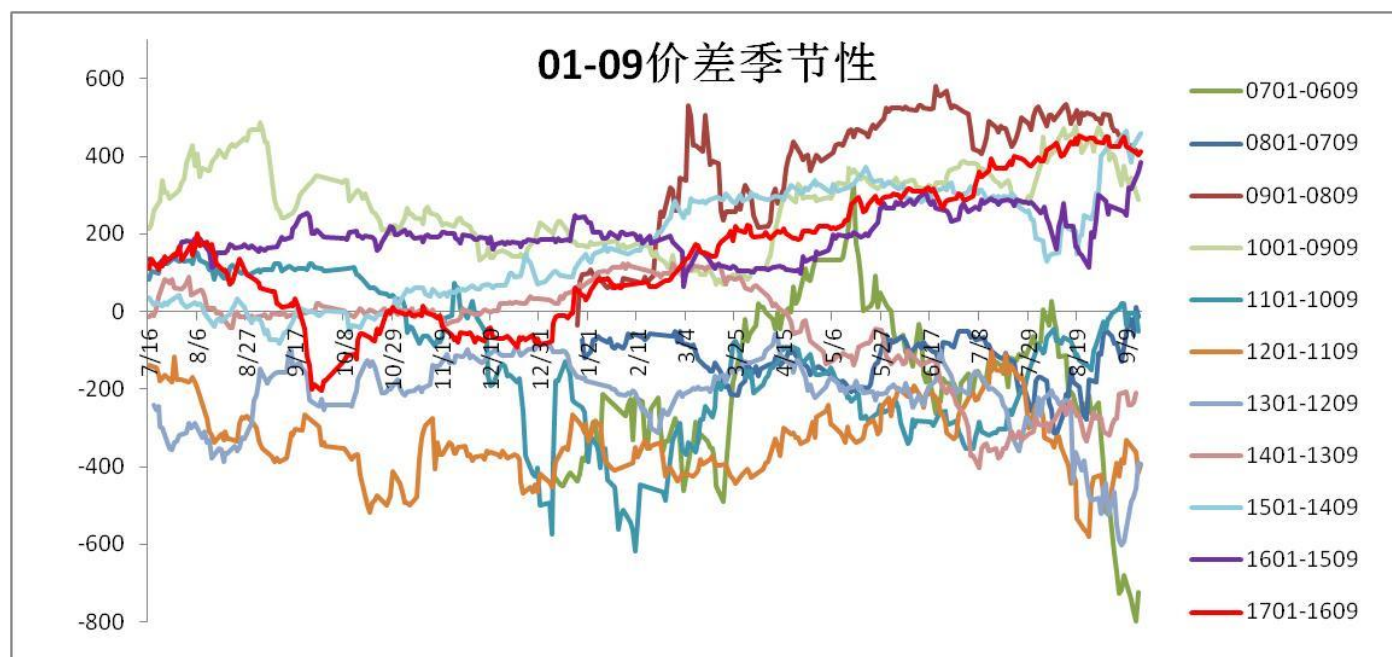
图表来源：彭博、永安期货

图6： 09-05 价差走势



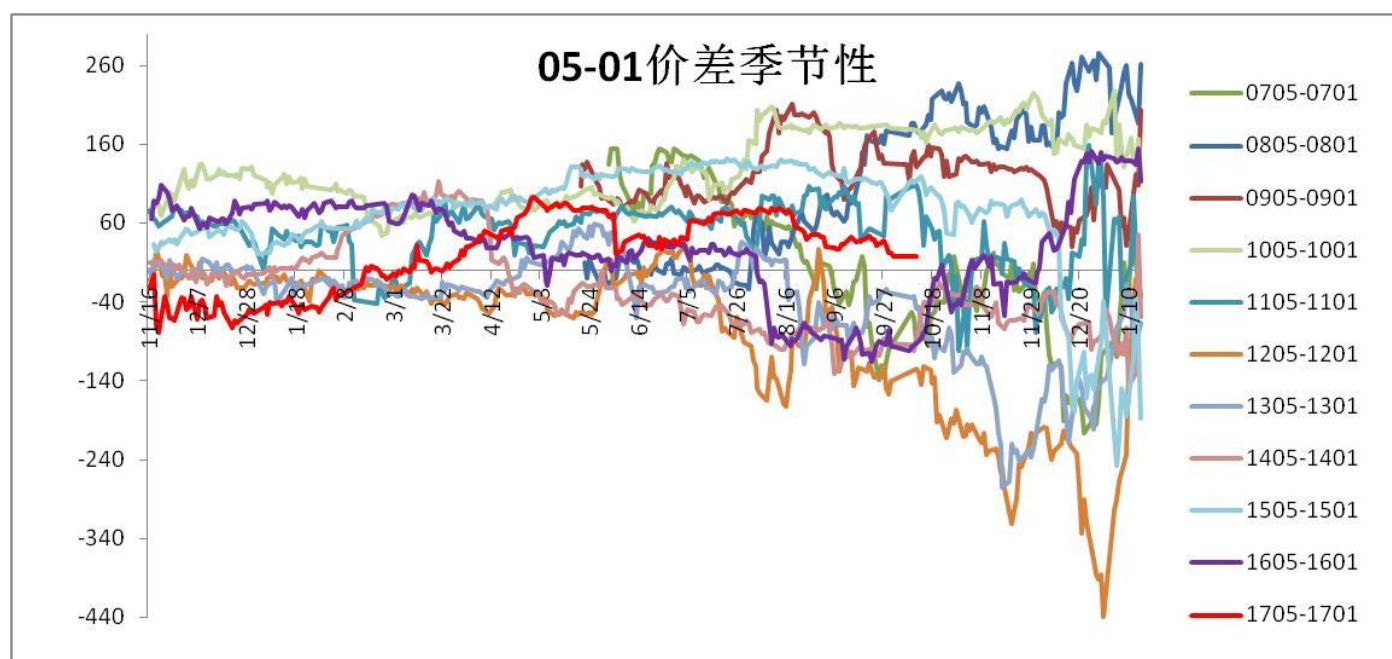
图表来源：永安期货

图7： 01-09 价差走势



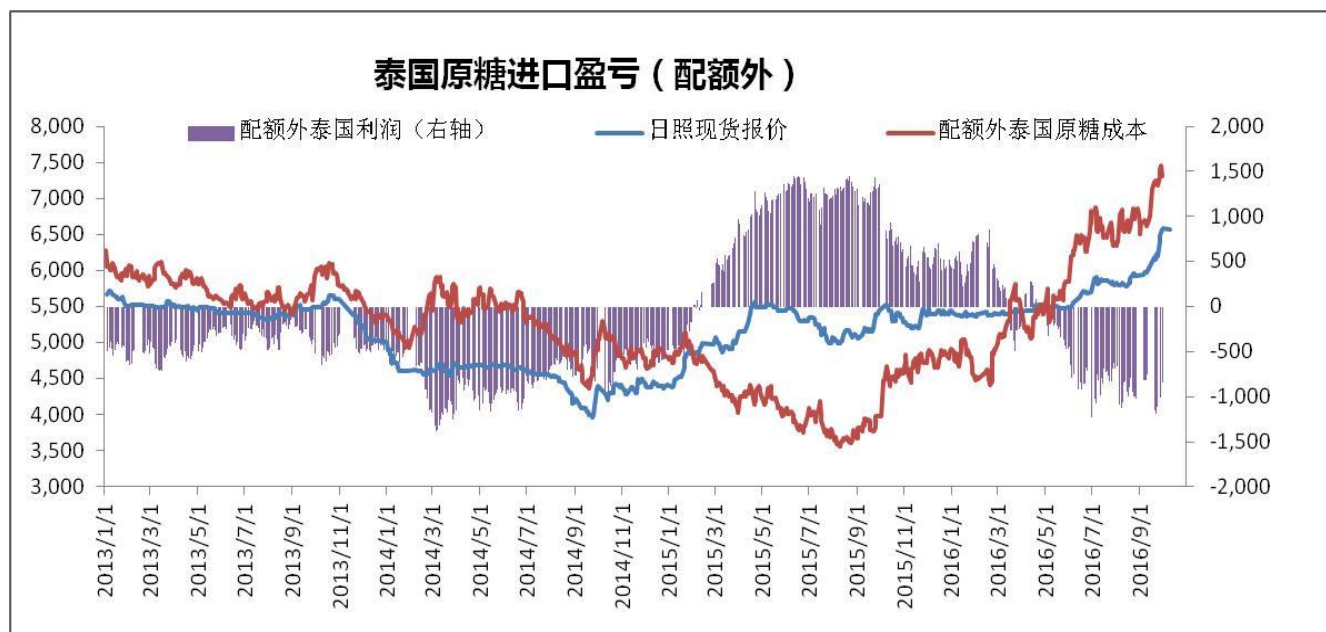
图表来源：永安期货

图8： 05-01 价差走势



图表来源：永安期货

图9： 泰国原糖进口利润



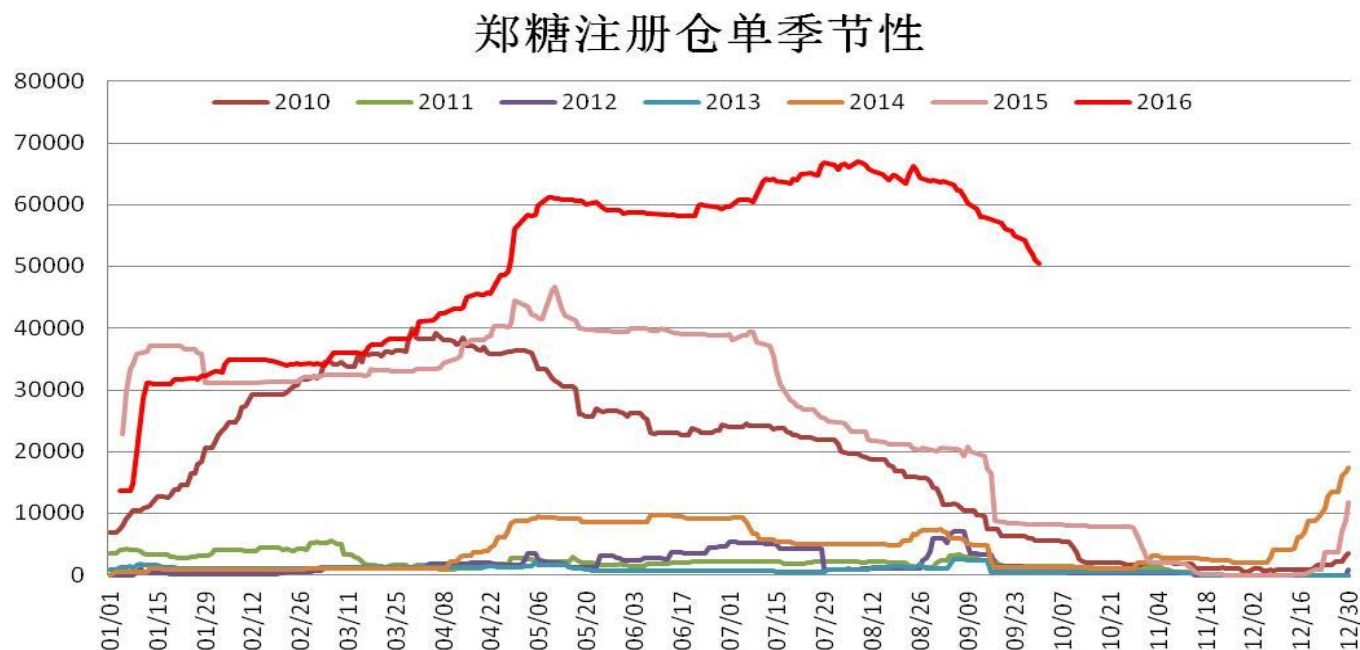
图表来源：永安期货

图10： 巴西原糖进口利润



数据来源：永安期货研究院

图11： 郑糖仓单数量



数据来源：路透、永安期货

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。