



白糖周报：好饭不怕晚

一、上周行情回顾

郑糖主力1601合约上周震荡下行突破整数关口5300点，位于5200~5300区间开始震荡，此价位几乎回到了今年大涨之前的价位。而且从周四放量增仓加速下行走势来看有点凶险，但相比去年，国内基本面供大幅小于求及大幅减产是确定，大环境也要比去年好上太多的前提下，短期杀跌的行为并不能影响到中长期看多的信心。

外盘ICE10月合约上周破位前低11.52美分，再创新低11.35美分，位于6年半的低位。疲弱态势延续。上周主要受原油大跌，使用价值好于乙醇，导致巴西延缓生产乙醇，加码生产原糖，库存高企，美元压制，天气利于生产的共同影响，整体原糖仍处于偏空状态下。

（具体分析请参见三）

二、经济数据及基本消息面

（一）国外信息

①国际糖业组织(ISO)负责人7月22日表示，尽管在经历多年供应过剩之后，市场预测消费增长将把全球糖市拉入供应短缺，但目前高企的库存仍将限制糖价。总部设在伦敦的国际糖业组织(ISO)执行理事告诉记者，供应过剩引发的糖价持续低迷刺激了需求。更多的巴西甘蔗将用于加工乙醇，也令未来糖市供应收紧，多年来糖价低迷令巴西糖厂债台高筑，妨碍了这一全球头号产糖国对产能的投资。短期内全球糖消费量将以每年2%的速率递增，美元走强的风险拖累进口需求。另国际糖业组织7月初所作的预测，即2015/16年度全球糖市供应短缺250万吨，但将2016/17年度糖市缺口上调至620万吨。

②巴西气象预报机构表示，巴西东南部甘蔗产区预计将出现零星阵雨，但不会有干扰收割的大范围降雨过程。巴西国内预测机构Somar表示，过去一周一股冷锋给巴西南部的南里奥格兰德州、圣卡塔琳娜州，以及帕拉纳州带来暴雨，预计这股冷锋最终将向北转移至咖啡和甘蔗种植带。气象预报员表示，但冷锋势力将逐渐减弱，虽向北移动，在东南部的降雨范围将受到限制。“未来几天，我们可能会看到少量小雨，但没有倾盆大雨，和南部降雨根本无法相提并论。小雨可能干扰收割，但本周内就会变干。”过去一周南部地区的暴雨导致爆发大面积洪水，对这一地区的冬季玉米和小麦作物造成破坏。但该地区几乎没有种植甘蔗和咖啡豆。预报机构表示，预计下周没有霜冻天气。

③ICE 10月原糖期货合约7月17日下跌0.31美分，或2.5%，收报每磅11.96美分。泰国原糖现货升水下滑2个点，主要因印尼政府发布的今年余下时间内的进口许可低于预期，这对泰国来讲是个糟糕的消息，泰国糖库存仍高企。印尼进口商将静待第四季度进口许可的发布，并重估2016年第一季度的策略。全球头号原糖进口国印尼上周发布了第三季度原糖进口许可，数量为59.6万吨，略低于市场预期，限制了泰国原糖的出口机会。三季度进口许可可发放时间晚于市场预期，并低于预期的63万吨左右。这可能限制糖期货涨势。印尼贸易部进口司负责人表示，政府发放了59.6万吨原糖进口许可，确认了此前媒体援引欧洲贸

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

易商的报道。印尼第一季度原糖进口许量为 62.5 万吨，第二季度为 94.5 万吨，第三季度为 59.6 万吨，预计第四季度的进口许可量为 63 万吨，进而来满足总计 280 万吨的配额。但目前该数量尚未明确。一位交易商表示，目前他一直有个疑问，那就是泰国原糖最可能归于何处。韩国可以排除，马来西亚亦不可能。马来西亚的两个主要进口商都与澳大利亚、巴西以及中美洲有着紧密联系，他们更青睐于这些国家的供应。台湾在考虑范围内，一些贸易商仍寄望中国将帮助吸收一些泰国糖库存。但鉴于国内面临的挑战，一切仍存在不确定性。

④道琼斯消息称，在离场数月之后，伊朗买入至少 15 万吨巴西原糖，并预计在未来几个月增加进口量。伊朗是全球最大的原糖进口国之一，但今年第二季度未采购原糖。消息人士称，伊朗政府贸易集团(GTC)过去两周从巴西买入三船原糖。港口数据显示，至少有一船原糖目前在巴西桑托斯港装载，运往伊朗。

(二) 国内信息

①中国海关总署 7 月 21 日公布的数据显示，中国 6 月糖进口量较上年同期增长近两倍至 239,673 吨，因买家趁全球糖价较为便宜之机进行采购。中国今年增加了糖进口，因海外供应较为便宜，而国内糖较为昂贵。中国是全球主要的糖进口国之一。全球糖价目前徘徊在六年半低位附近，因泰国及印度糖库存巨大。此外，中国政府为保护国内糖厂及抑制国内产出大幅下降而对进口进行限制的举措一直支撑国内糖价，使得每吨进口糖的利润达到 270 美元左右。一位不愿透露身份的贸易消息人士表示，尽管中国 6 月糖进口量较上年同大幅攀升 190%，但仍不到前月进口量的一半，因一些船货遭遇延迟。而且 7 月进口量可能再度增加，今年前六个月中国糖进口量为 230 万吨。由于预期接下来的作物年度国内糖产量将继续下滑，一些行业数据显示中国在 2015/16 年度可能会超过印尼成为全球最大的糖进口国。

②上周广东省雷州半岛下了不少雨，但前期严重的干旱已重创当地农业生产。大片的甘蔗由于干旱，蔗叶干枯、蔗枝瘦小濒临死亡。在雷州的雷高镇，随处可见大片长势不佳和已经枯萎的甘蔗林，由于长期缺水，不少甘蔗已经枯黄甚至被太阳晒干，一派重旱灾后景象。虽然这两天雷州出现降水，旱情得到一定程度的缓解，但是在这之前，由于缺水无法施肥，已经超过最佳生长期的甘蔗，损失已经是无法逆转了。当地的果农反映，往年的这个时候甘蔗应该有一人高了，但今年却很矮小。据了解，由于前期雷州大部分甘蔗都遭受干旱侵袭，即便后期出现较为充足的降雨天气，也无法改变影响较为严重的甘蔗面临绝收的可能。初步估计今年雷州的甘蔗部分地区只有两成收成，部分地区或许能达到五成。

中国天气网 22 日白天，区内各地依然多阵雨，而降雨较强的区域转向桂东北，请当地朋友出行时注意做好防雨准备。22 日，全区大部有阵雨或雷雨，其中梧州、贺州、来宾、柳州、桂林等市部分地区有中雨，局部大雨到暴雨。23 日，桂北有中到大雨，局部暴雨到大暴雨或短时雷雨大风等强对流天气，我区其它地区有阵雨或雷雨，蔗地行情虽有缓解，但要谨防暴雨灾害。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

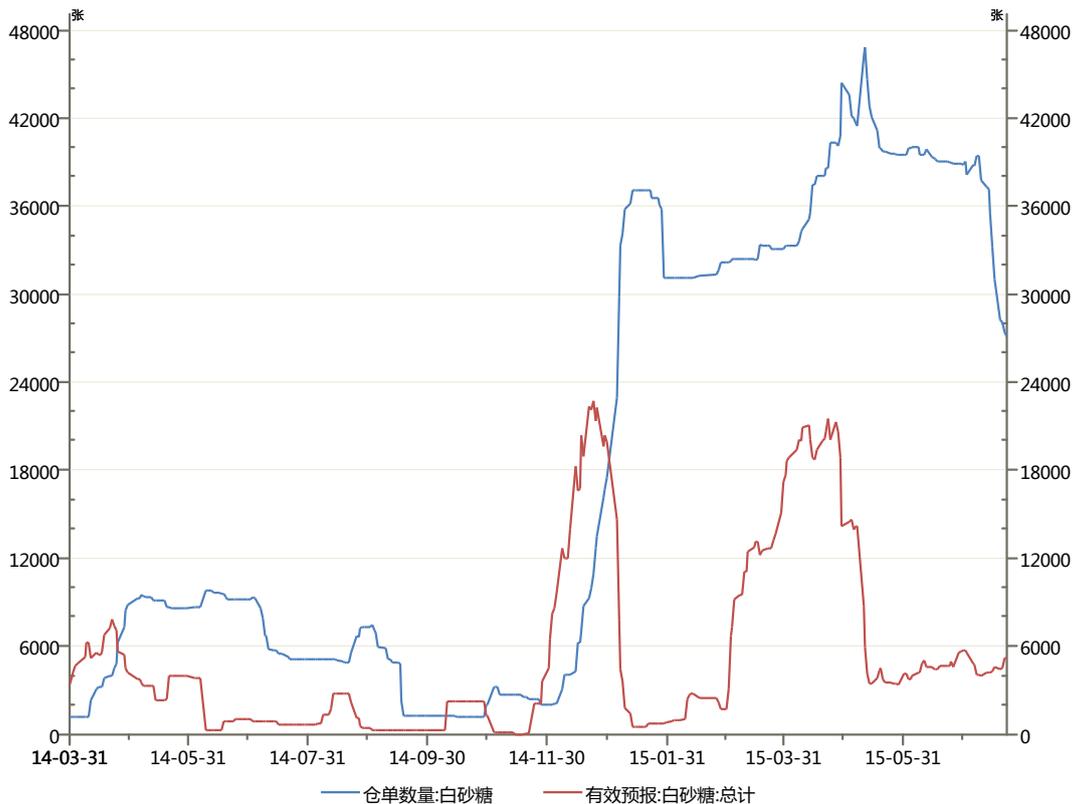
公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



三、期货市场分析

①仓单预报及仓单

上周，根据郑州交易所的仓单及预报显示，截至上周五，有效预报由4584→5184手，仓单由31048→26783手，两项合计由35632→31967手，即在郑盘上的仓单糖数量为32万吨左右。广西广东交割库已无注册仓单，云南有继续流出之势，剩下的基本为河北曹妃甸，营口，天津等交割库的仓单，北方本地甜菜糖成本较高，在外糖的冲击下，去库存会略微缓慢，但由于其产量少，本地产糖也已销的差不多了，之后外糖将会陆续侵占市场。仓单流出有两面性，首先现货销售将旺或者已经很旺缺少货物导致其流出。另外，期货价格有回落，期货价销售也不吸引人导致其流出。总之，临储放出开卖后，段时间库存压力还是存在的。



数据来源:Wind资讯

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址www.szjnhq.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

品种：白糖 SR 单位：张 日期：2015-07-24							
仓库编号	仓库简称	年度	等级	仓单数量	当日增减	有效预报	升贴水
103	藁城永安	1415	1	3835	0		260
小计				3835	0	565	
110	陕西西瑞	1415	1	1207	-40		180
小计				1207	-40	1126	
112	津军粮城	1415	1	1614	0		220
小计				1614	0	50	
201	南京铁心桥	1415	1	90	0		200
小计				90	0	440	
207	藁城国储	1415	1	310	0		260
小计				310	0	490	
401	广西中糖			0	0		0
403	柳州粮库			0	0		0
404	荣桂钦州			0	0		0
小计				0	0	306	
405	九三一处	1415	1	600	0		0
小计				600	0	209	
407	柳州桂糖			0	0		0
小计				0	0	100	
408	昆国粮储	1415	1	1694	-300		-100
小计				1694	-300	0	
409	云南广大	1415	1	1610	0		-170
小计				1610	0	0	
410	湛江糖库			0	0		0
411	佛山华商			0	0		80
小计				0	0	300	
413	天津中糖	1415	1	550	0		220
小计				550	0	0	
414	浙江甘泽	1415	1	617	0		220
小计				617	0	12	
415	营口港务	1415	1	9320	0		200
小计				9320	0	0	
417	中糖湖北			0	0		170
428	郑州南阳寨	1415	1	55	0		220

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.sz.jhqh.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

小计				55	0	500	
429	中糖河南	1415	1	119	0		220
小计				119	0	0	
431	云南新储	1415	1	40	0		-170
小计				40	0	0	
432	广西黑五类			0	0		0
433	荣桂来宾			0	0		0
434	广西贵港			0	0		0
小计				0	0	731	
435	广西弘信			0	0		0
小计				0	0	194	
436	营口北方	1415	1	3375	0		200
小计				3375	0	0	
438	广东北部湾			0	0		0
439	山东黄岛	1415	1	112	0		190
小计				112	0	159	
440	中粮曹妃甸	1415	1	1635	0		210
小计				1635	0	2	
总计				26783	-340	5184	

郑糖 1601 合约本周为震荡下行走势，本周前半走势较为谨慎，并且在 6 月进口数据发布后利好短期冲高，但现货销售迟缓现货价格有所松动，原油上周破前低，ICE10 原糖合约也破了前低，内糖也可说是内外交困，上周四也被动下行 2% 幅度。从目前的环境来看，确实还没到大幅拉升的时点，有以下几个拉升因素个人觉得比较重要，拉升时间点也较好：

第一、销糖率要爬升到 7~8 成以上；

第二、8 月初发布 7 月销售数据后；8 月中旬提保后焦点将逐渐转移到 01 合约的预期上；

第三、中国股市稳定；原油稳定；ICE 原糖稳定；不需要大涨只要稳定就好；

所以，可能在上涨的时间点上越向后越好，但是这段等待、忍耐及筑底的过程将是艰辛的。从上面的分析来看，8 月中旬后也许是行情开始启动的好时间点。目前现货厂家也是信心很不坚定，期货掉掉，他就降降，临储糖的放出还是让市场感受到了压力。从上周末开始南方地区相继进入连续降雨，无论是产区还是销区，炙热的天气被降了温，这在一定程度上影响了下游厂家的提货速度。还有今年的 9 月假期多，抗战休假+中秋+国庆连休，往年中秋节备货 7 月应该就开始了，生产预定宣传等，但今年有点迟缓，就算提前一个月备货 8 月中旬也要开始了，要不肯定来不及推广销售。8 月将是冰火两重的分水岭，厂家对 1601 合约成本价 5200 处有共识。

外糖 ICE10 合约上周连续 4 跟阴线，直接跌穿前低 11.52 美分处，目前为 6 年半低位。

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com

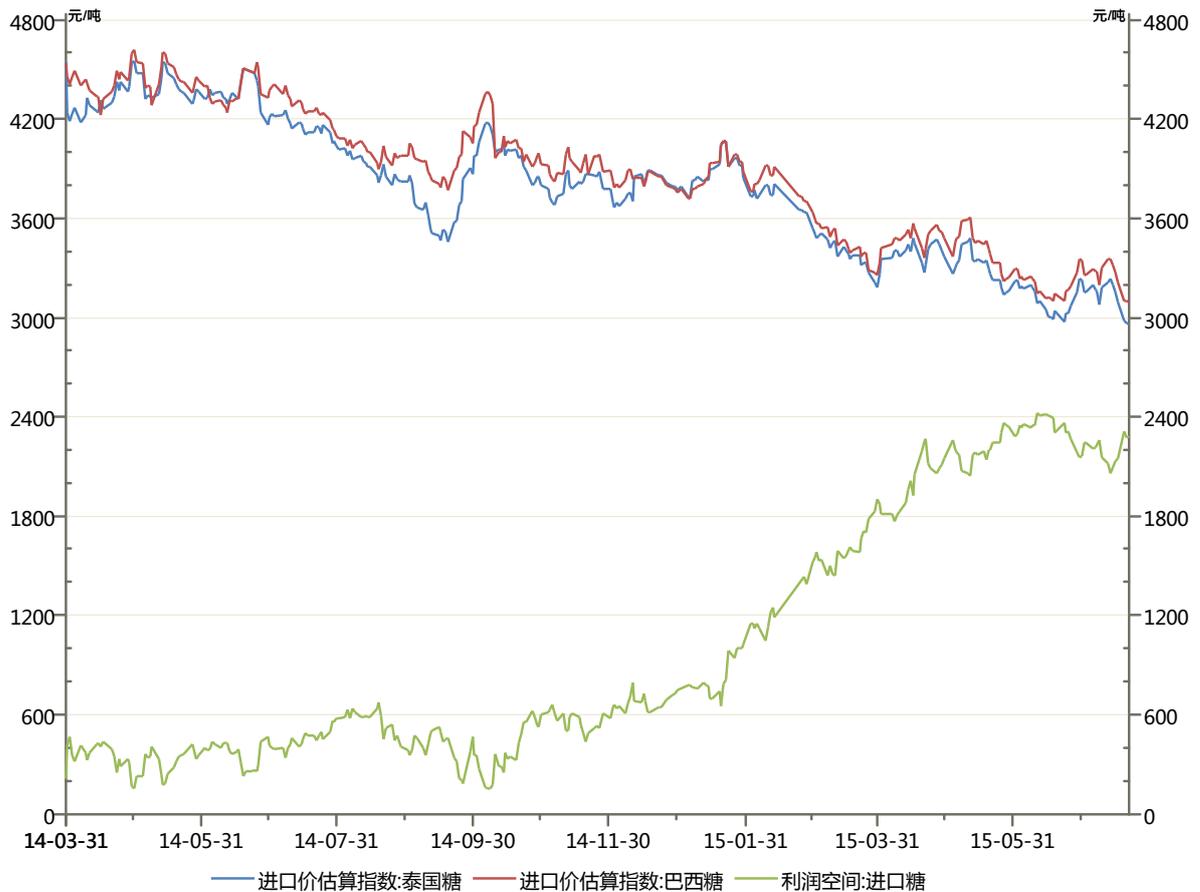


深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

其实从供大于求来看，外糖一直都是偏空思路对待的。7月的上半，巴西虽有零星下雨但是不影响巴西顺利压榨，可能最近原油价格跌的也较凶悍，减缓了巴西乙醇的生产，厂家加码加工原糖，原糖受压严重。另外巴西一直都没有觉得有必要采取措施解决原糖价格低廉问题，说明原糖还有下降空间，之前观点也说到如破掉 11.52 美分的话，下方空间 8.7 美分附近，11.52 附近反成为压力位置。其实后续巴西的天气炒作，港口运输炒作，工人罢工等仍然会成为外糖反弹的短期热点，需要注意。

说起外糖盘面利润来看，配额外利润从上上周 900~1000 元从新回到 1000 元上，配额外利润从上上周 1600~1700 元/吨回到 2000 元以上，进口利润的回升从新激发起走私及进口的追求暴利的欲望。



数据来源:Wind资讯

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

③上周持仓、成交量及技术分析

郑糖持仓本周净空继续扩大，最高一度接近2万手，期价伴随净空增加下跌。外糖商业净空单增加，原糖破前低，之后，基金净多单有增加趋势，貌似短线抄底抢反弹迹象，目前外糖止跌状态，继续留意。

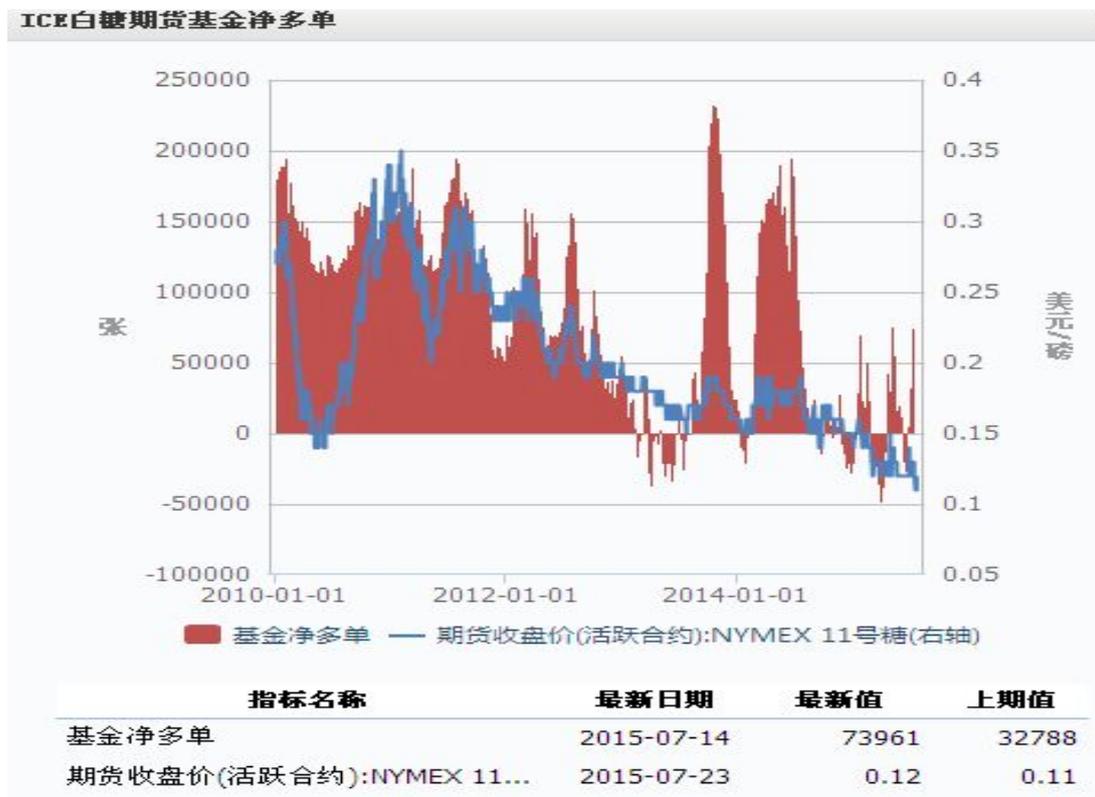
郑糖主力1601合约经过本周下跌回调后突破5300整数关，在5200~5300区间震荡，5200支撑将受考验，如再次突破下个支撑就要看到3浪起点的5093附近位置了。其实如果用波浪理论来解释的话，趋势线拐点线已经破，如果3浪起点也要破掉的话，那么宣告之前趋势结束。此轮回调幅度之深之猛也是叫人惊叹，在国内糖市未来如此利多的大环境下走出了高点回落800点的回调也是醉了，但目前说趋势结束还尚早，MACD指标以及均线指标调整还在进行，价格也在下跌，但能量却在缩减，所以背离正在发生并在未来将成就翻转。目前阶段仍然是以观察等待为主，不要贸然行事，对自己的交易负责。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com



深圳金汇期货经纪有限公司
NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENT



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及之资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com



四、操作建议

外糖 ICE10 合约上周突破前低 11.52 支撑后，转变为压力位。如果巴西压榨顺利，原油继续低迷，美元强势的话，那么外糖将继续震荡向下探底，向下看到 8.7 美分附近。但也要谨防巴西天气，运输及罢工的不确定因素的短期反弹影响。

国内郑糖行情走的是很有意思，做空的拿不住做多的也拿不住。做空的害怕国内基本面突然变化，做多的担心系统性风险及国际因素会波及再下杀一波，上周前半来看走势谨慎，6 月进口 23.97 万吨低于预期，利好郑糖，短期冲高。但后半在外糖及原油的下跌共振下，郑糖也向下突破了。目前 5200 支撑。

操作上，坚持多看少动，小心使得万年船，5200 第一支撑，下破的话，5093 附近第二支撑，待技术企稳后再找机会入场入多，要坚信好饭不怕晚。

五、新一周需关注事件

国内销糖情况、巴西压榨进度、巴西港口待运量、美元指数、原油价格

金汇期货将竭诚为您服务

金汇期货：尚崇

咨询电话 0755-83472566 转 137 / 18665998006

QQ1643865493

以上观点仅供参考

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com