



白糖周报：郑糖震荡整理期加长，储备能量待涨

一、上周行情回顾

郑糖 09 合约上周走势呈现的缩量震荡下行，前高后低，截止周五收盘 5496 点跌 69 点 1.24% 幅度，盘中一度跌破 60 日均线后反弹回来，守住了 60 日均线。

外盘跌的更凶，上周四纽约 ICE 原糖 7 月合约下跌 37 个点，或 3.1%，收报每磅 11.64 美分，该合约跌穿 11.83 美分，又创新低，引发一波止损卖盘，途中令其在不到一分钟内跌至 11.74 美分。7 月合约开始移仓 10 月合约，成交放大，近月合约回归基本面价格。

二、经济数据及基本消息面

(一) 国外信息

①6 月 8 日道琼斯消息，法国兴业银行将其对全球 2014/15 年度糖市供应状况预估从之前的缺口 47 万吨调整至过剩 273 万，因泰国及印度糖产量高于预期，打压其季度平均价格预估。法国兴业银行亦下调 2015/16 年度全球糖供应缺口预估至 135 万吨，之前预估为短缺 525 万吨。基于最新的 2015 年美元兑雷亚尔预估 3.25，高于之前的 3.20，法兴银行认为糖实际底价目前约为每磅 10.25-12.25 美分，低于其之前预估的每磅 10.50-12.50 美分。

展望 2015/16 年度，法兴银行称巴西近来的降雨已经帮助甘蔗生长，但也降低单产及甘蔗质量。但是即将来临的厄尔尼诺现象可能令未来几个月天气较为温暖且可能湿润。其补充称：“如果厄尔尼诺现象在 12 月-2 月期间持续，巴西糖将面临更大的风险。”

在印度及泰国，法兴银行称在 6-8 月期间厄尔尼诺现象可能令这两个国家天气干燥，可能损及印度和泰国糖产量，季风降雨对甘蔗生产十分重要。

②道琼斯 6 月 9 日消息，苏克顿金融 (SudcenFinancial) 分析师称，巴西天气良好及美元走强中期内将打压糖价跌至新低。巴西是全球最大的糖生产国。其并称，巴西中南部的天气预计对收割非常有利，美元走强亦将打压糖价。巴西甘蔗行业协会 (Unica) 将在周二公布的行业报告称，巴西中南部地区的糖厂 5 月下半月压榨了 4010 万吨甘蔗，较去年同期增加 5.5%；糖产量同比下降 2.9% 至 200 万吨，乙醇产量同比增加 8.5% 至 17 亿公升，糖及乙醇生产比为 41.2% 和 58.8%，去年同期为 43.7% 和 56.3%。

③道琼斯 6 月 11 日消息，当地农业分析机构 SafraseMercado 表示，巴西 2015 年糖出口量预计同比增加近 8%，从 2014 年的 2,412 万吨升至 2,600 万吨。巴西糖出口业务通常在下半年增加。巴西贸易部最新报告显示，该国 5 月原糖和精炼糖出口量共计 180 万吨，同比大增 25%，低价糖流入市场冲击市场。

④道琼斯 6 月 11 日消息，印度政府批准向资金短缺的国内糖厂提供无息贷款，以帮助其偿还近 30% 的蔗款。糖产积欠蔗农的蔗款高达 33 亿美元，许多糖厂负债累累，而六年来首次全国范围的干旱即将到来。印度为仅次于巴西的全球第二大产糖国。由于供应充裕，糖

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



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

价已跌至生产成本之下，国内糖厂数月来一直试图游说政府提供帮助。联邦政府在年初批准向原糖出口提供补贴，但在国际糖市供应过剩的情况下，此举未能带动出口。6月10日，部长级委员会批准向糖厂提供600亿卢比贷款（约合9.4亿美元），首年利息由政府承担。如果糖厂能在未来几周向蔗农付款，将有助于购买种子和化肥。但是此举对显著提振糖价从而扶持行业发展的作用不大。一行业组织上周称，作为全球头号糖消费国，印度2015/16市场年度（始于10月1日）的期初库存可能达到1030万吨，较本年度高37%。印度本年度（9月30日结束）糖产量料为2850万吨，较国内需求高出近450万吨，出口预计仅为70-80万吨。

⑤气象局报道，一年一度的季风雨已在周五抵达印度南部的喀拉拉海岸，较预期时间拖后五天。因指受到厄尔尼诺气候影响，6月2日印度将今年6-9月的季风降雨规模下调，并引发该国将出现六年来首次干旱的担忧，后期影响将加剧。

（二）国内信息

①国家统计局发布5月数据情况：

项目	5月	4月
消费	10.1%	比4月略快0.1个百分点
投资	9.9%	比4月回升0.3个百分点
出口	-2.8%	降幅比4月收窄3.4个百分点
规模以上工业增加值	6.1%	比4月加快0.2个百分点
中国制造业采购经理指数 (PMI)	50.2%	比4月微升0.1个百分点
居民消费价格 (CPI)	1.2%	比4月回落0.3个百分点
工业生产者出厂价格 (PPI)	-4.6%	与4月持平

从数据来看，多项数据有缓慢回升态势，但是也要看到经济回暖还是不够明显，特别像重要的CPI数据继续回落也显示经济上行压力仍然较大，所以只要当主要经济数据连续3个月都有所回升，才能够说明一些问题，预计3季度企稳。

②

附表： 2014/15年制糖期全国食糖产销进度

单位：万吨、%

省 区	截至 2015 年 05 月底累计			备注
	产糖量	销糖量	销糖率	
全国合计	1052.19	617.49	58.69	
甘蔗糖小计	978.41	575.64	58.83	
广 东	79.85	56.7	71.01	已全部收榨
其中：湛江	65.32	46.05	70.5	已全部收榨

免责声明：本报
或暗示本报告
含获利减少)与
公司电话



产量基本不会有太大变化了，云南也就剩下 1,2 家即将完成收榨，今年整体敞亮 1070 吨以下预估，与预期差不多，比去年减少 250 万吨多已成定局。

③海南省十三五规划，2014 年全省糖蔗种植面积为 88 万亩、同比减 3.2 万亩，总产量 389 万吨、同比减 29 万吨，全省糖蔗种植面积计划在 3 年内调减 30 万亩，2015-2017 年平均每年调减 10 万亩，以“调精、调优、调高”为目标，实现产业转型升级，努力增加亩产产量，降低亩产成本。

④从云南省铁路部门获悉，2015 年 5 月云南省食糖整车铁路外运量 11.49 万吨，较上月多运了 0.53 万吨，同比多运了 5.82 万吨；集装外运量 5.84 万吨，较上月多运 1.06 万吨，同比少运了 4.43 万吨。铁路总外运量为 17.33 万吨，较上月多运了 1.59 万吨，同比多运了 1.39 万吨。

⑤郑糖 09 合约走势呈现的缩量震荡下行，前高后低，截止周五收盘 5496 点跌 69 点 1.24% 幅度，盘中一度跌破 60 日均线后反弹回来，守住了 60 日均线。外盘跌的更凶，上周四纽约

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.szjqh.com

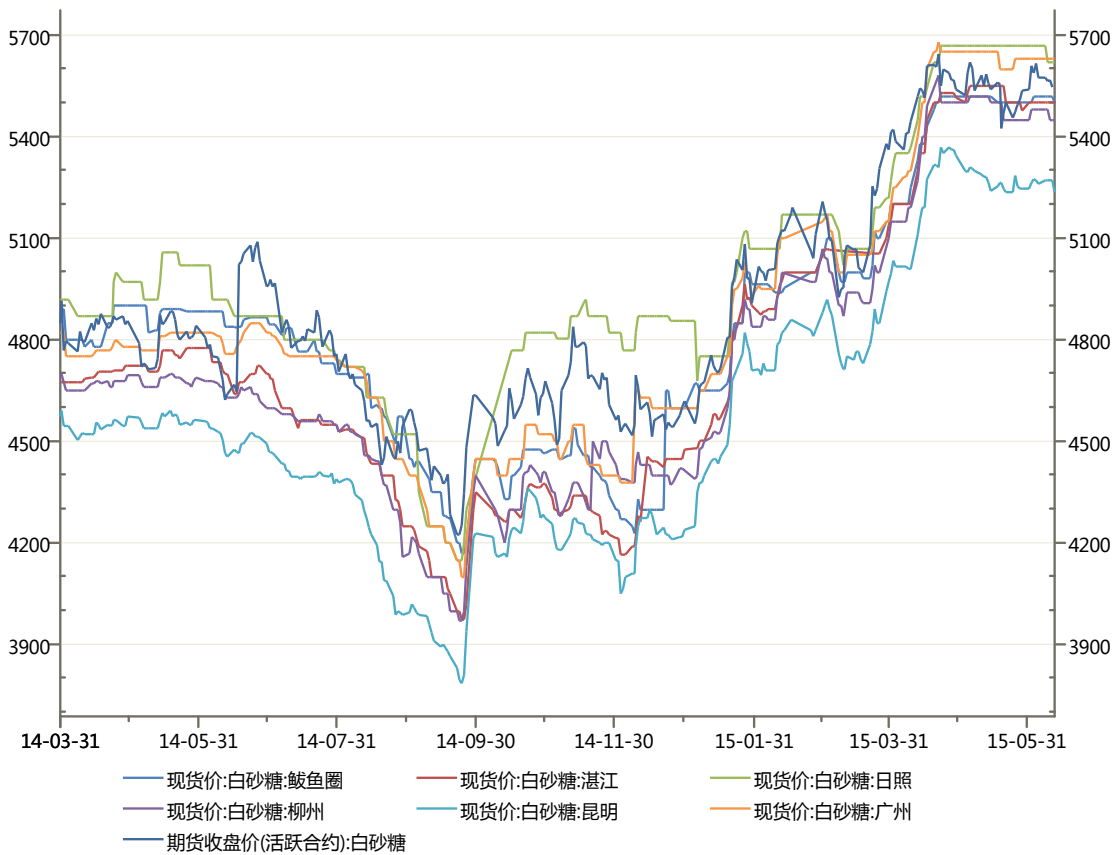


深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

ICE 原糖 7 月合约下跌 37 个点，或 3.1%，收报每磅 11.64 美分，该合约跌穿 11.83 美分，又创新低，引发一波止损卖盘，途中令其在不到一分钟内跌至 11.74 美分。7 月合约开始移仓 10 月合约，成交放大，近月合约回归基本面价格。

盘面利润不断放大，配额外进口糖利润上冲 1500 元左右，配额内利润则冲击 2400 元/吨附近，不断下跌的外糖压制内糖反弹。云南省 6 月初刚完成制糖企业临时收储 80 万吨，6 月末，广西 190 万吨临储货马上就要到期放出，6 月中下旬，国内进口的外糖将会陆续到港，估计会有概念上的压制国内糖价压制国内近月合约，但是从国内的需求和未来减产角度来看，那只是一个消息而已，因为对于要在未来的 5~6 个月内消化目前工业库存是太小意思了，相反倒是消化完了后的预期倒是会引起人们的联想。反正远期向好是肯定的。



数据来源:Wind资讯

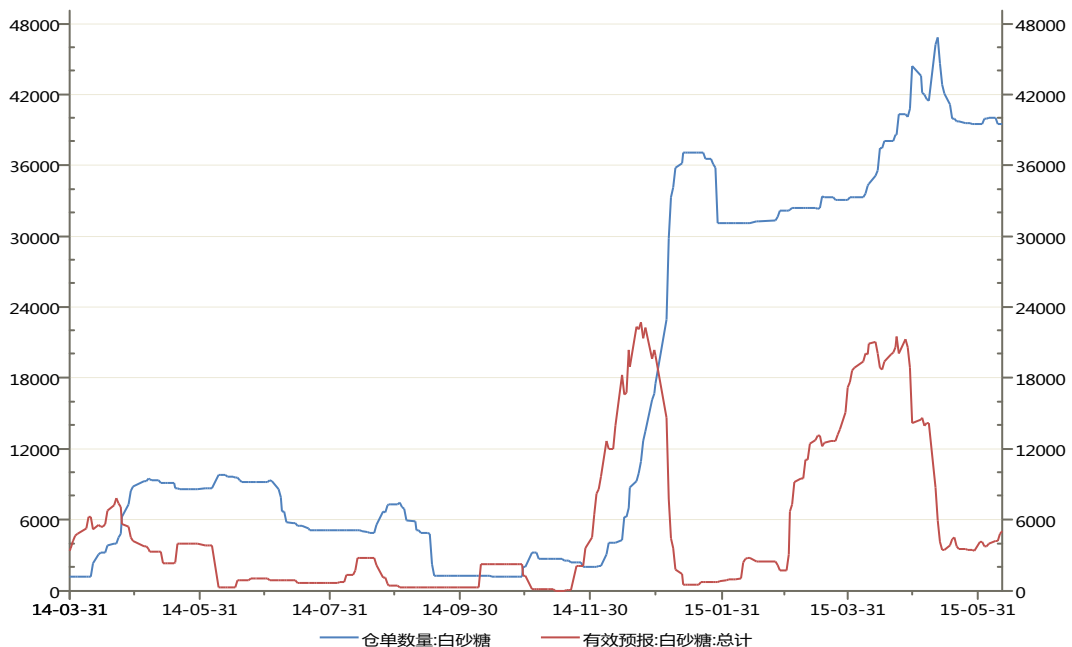




三、期货市场分析

①仓单预报及仓单有些企稳

上周,根据郑州交易所的仓单及预报显示,仓单数量与有效预报企稳回升。截至上周五,有效预报升到4545手,仓单升到39895手,两项合计增到44440手,即在郑盘上的仓单糖数量目前为44万吨左右,前期高的时候有60万吨是在期货4月末上涨的时候。目前糖加工厂看好后市,毕竟库存是越来越少,因此现货市场仍较强支撑期货盘面价格坚挺。



数据来源:Wind资讯

四、上周持仓、成交量及技术分析等

①从持仓上看,上周郑糖主力09合约持仓不断萎缩,成交量是不断萎缩,价格是前高

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

后低呈现下行。上周形成的金叉又重新进入的弱势调整的死叉,说明多方没能达成统一观点,市场消息天气都没在配合,我总觉得现在的根绝就像蹦极不敢跳,就看谁在后面来一脚了,来引爆这个市场行情,但是个人觉得也不会太久了,看看6月以后出货数据,预计这种行情将很快到来。

活跃合约净持仓



指标名称	最新日期	最新值	上期值
白糖-活跃合约净持仓-前五名合计	2015-06-11	-30431	-25325
白糖-活跃合约净持仓-前十名合计	2015-06-11	-42752	-35216
白糖-活跃合约净持仓-前二十名合计	2015-06-11	-40802	-32645
白糖-活跃合约-结算价	2015-06-11	5565	5562

②郑糖主力 09 合约经过上周的震荡下行,价格又重新靠近了 60 日均线支撑,技术上面来看,上周的金叉也陆续被这周的弱势行情吞噬掉了,并且再次形成死叉,仔细看了下图形,

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

价格整体处于上升通道中是肯定的，下方趋势线的支撑也是很强，也没有突破前低，所以波浪来看，个人观点觉得更合适一点应该是属于复杂的第4浪调整的第5小浪调整阶段，第5浪启动之前，按照波浪理论来看，此番行情至少要有一个500~600点行情，但让5浪也有可能破产，从概率来讲，上行的概率至少应该在90%上。



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



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

五、操作建议

■关于国内糖市，粗略进行计算，若

理由 1：假定 191 万吨临储库存不释放，那么 6—10 月的 5 个月里，广西可供销糖量仅为 232.5 万吨，平均每月可供销售量仅为 46.5 万吨。

理由 2：倘若 191 万吨临储库存 7 月初全部释放，那么 7—10 月的 4 个月平均每月可供销糖量仅为 94 万吨，仍然低于去年同期 110 万吨平均值。

理由 3：下榨季减产已经定型，如果大幅减产，进口继续管控，那么国内到 11 月份就开始面临青黄不接了，届时或将引发国储糖的抛售，弥补市场供应缺口，鉴于国家收储价格较高，至少要到 6100~6200 附近才会实行。

总之，下半年国内食糖供应总体偏紧，未来我们需要关注国内主产区天气情况以及下榨季进口加工企业的配额外原糖进口额度，以及终端消费企业白糖的进口情况，在内外盘价差持续高企的情况下，政策举动将成为未来市场关注的风向标，郑糖主力合约下方 5400 附近支撑较强，要有 20% 余量，要不轻易就被止损出局了。

■ICE07 合约跌的更凶，上周四纽约 ICE 原糖 7 月合约下跌 37 个点，或 3.1%，收报每磅 11.64 美分，该合约跌穿 11.83 美分，又创新低，引发一波止损卖盘，途中令其在不到一分钟内跌至 11.74 美分。7 月合约开始移仓 10 月合约，成交放大，近月合约回归基本面价格。

另外，现货仍深陷在两周交投区间范围之内，因全球供应充足继续向市场施压，另外，雷亚尔走软也会持续压制原糖现货价格，目前基本面供需情况较差，原糖继续弱势震荡下行，但是任何一波的天气炒作都会带动一波小反弹，谨慎对待。

六、新一周需关注事件

厄尔尼诺增强情况、巴西压榨进度、巴西港口待运量、国内下游需求量变化

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

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