



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

## 白糖周报：进入小淡季，震荡调整开始

### 一、上周行情回顾

郑糖主力 1601 合约上周高位回落调整开始，截至上周五收盘从 5725 高点回落到 5585 点，跌幅约 2.4% 幅度或 140 点程度。主要原因由于中秋国庆用糖高峰刚过，历史数据显示 10 月为淡季，用糖量回落幅度较大，加上预期 9 月进口数据预期利空，所以 10 月开始行情呈现高位回落调整行情。

外盘 ICE03 月合约呈现高位震荡行情，由于前期炒作减产导致暴力反弹超买严重，印度出口政策的预期等作用下，先是回落调整修复价格，之后在印度出口补贴政策暂时暂停的消息下，利空暂时停止，价格保持高位震荡。但是印度出口补贴政策只是暂时停止，并不是真正的取消，所以在 11 月比哈尔邦大选结束后，这把悬在头上的剑依然会掉下来，这也是制约 ICE 原糖大涨的关键性因素，所以近期高位震荡为主，上方压力 15 美分上下。

### 二、经济数据及基本消息面

#### (一) 国外信息

①分析机构 Green Pool 称，全球糖短缺将超过此前预估，因约二十年来最严重的厄尔尼诺现象导致印度和中国等国的作物受损。Green Pool 称，2015/16 年度全球需求将超过供应 560 万吨。这将是六年来首次短缺，8 月该机构预估为短缺 461 万吨。

澳大利亚气象局称，厄尔尼诺给亚洲部分地区带来干旱，给南美带来降雨，且是 1997/98 年度以来最强，并将在年度达到高峰。Green Pool 预计，厄尔尼诺将降低印度、南亚和中美洲国家的作物产量。该机构称：“去年的厄尔尼诺退却，今年来的更强，影响已经显现。”

过去四年纽约原糖价格下跌，为至少 1961 年以来的最长连跌。虽然糖价自 8 月触及的七年底点反弹 34%，但今年迄今仍然下跌 6.5%。近月合约价格高于远期合约，这是供应趋紧的信号。厄尔尼诺导致印度季风雨减少，该国产量将为 2650 万吨，低于此前预估的 2730 万吨。中国糖产量将为 960 万吨，低于此前预估的 990 万吨，且产量前景料进一步修正。

美国商品期货交易委员会数据显示，在截至 10 月 13 日的当周，糖期货和期权合约净多头寸大涨 33% 至 11.709 万张，创 2014 年 7 月以来新高。而空头头寸则在八周中连续七周下滑。

②巴西糖及乙醇分析机构 Datagro 10 月 14 日消息，巴西中南部 2015/16 年度甘蔗压榨量预期将达到 6.046 亿吨，与 8 月预估持平，糖产量料达 3140 万吨，亦与 8 月预估持平。Datagro 称巴西中南部地区糖消费量预期将减少 2.5%，因经济滑坡，其预估巴西中南部 2015/16 年度乙醇产量将达 282 亿公升，亦与 8 月预估持平。Datagro 预期 2016 年巴西向美国加利福尼亚州出口的乙醇量将达到 2.4 亿加仑，并称中南部地区将有 2500 万吨甘蔗被留在田间，将在下一年度压榨。Datagro 称巴西 2015/16 年度乙醇总产量将达到创纪录的 304.4 亿公升，2014/15 年度为 284.9 亿公升。

Williams 船务公司截至 10 月 14 日发布的数据显示，巴西港口待运糖总量从上周的 159 万吨增至 174 万吨（包括已经停靠以及等待停靠的货船），增幅 9.4%。

③印度政府 10 月 9 日消息，预计 2015/2016 年度糖产量为 2600 万吨，较印度糖业协会（ISMA）预估减少近 4%，糖产量料减少，因逾一个世纪以来第四次接连遭遇干旱。上个月，ISM 预计印度糖产量为 2700 万吨，低于 2014/15 年度的 2830 万吨。

**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

贸易商和政府消息人士称，印度原糖出口补贴在下个月比哈尔邦选举结束前不会恢复。印度曾鼓励糖厂在全球市场售糖，并以此来偿还亏欠农户的巨额债务。印度上个月出台新规，在当前榨季强制糖生产商增加出口至少 400 万吨，以降低库存。印度是全球第二大糖生产国，原糖市场对印度恢复出口补贴的迹象焦虑不安。该项政策在 9 月 30 日到期，此前提振了全球供应并限制糖价涨势。ICE 原糖期货上周五涨至每磅 14.27 美分，位于 2 月以来的高位震荡，但仍远低于 17 美分，很多交易商将该水准视为触发印度原糖出口的价位。

马邦一糖厂董事长称：“直到有出口补贴，我们才会生产原糖。”孟买一经纪商称：“尽管原糖价格上涨，糖厂仍没有受到激励，因生产成本较高。没有补贴的话，糖厂将试看出口白糖，而不是原糖。”印度消息人士称，几个糖厂已经履行合约出口 1.2 万吨白糖，船期为 10 月，价格为每吨 410 美元，Fob 基准，因需要资金来启动新榨季生产，10 月 1 日印度的新榨季开始了，如果不采取延迟或停产措施，原糖供应将陆续增加，施加压力。欧洲贸易商称，在亚洲市场，印度白糖与巴西和泰国供应形成竞争态势。

④美国农业部 (USDA) 10 月 9 日上调其对国内糖供应的预估，因甜菜糖产量高于预期、进口量较大且市场人士进行囤积。美国农业部 (USDA) 在 10 月供需报告中上调美国 2015/16 年度糖库存使用比预估至 14.3%，高于 9 月预估的 13.5%，亦高于上一年度的 13.9%。上调糖库存使用比预估是因美国农业部将 2015/16 年度国内甜菜糖产量预估上调 4.1 万吨至 508 万吨，这提升美国糖总产量至 876 万吨，尽管预期甘蔗产量将下降。在 9 月 30 日结束的 2014/15 年度中，美国从墨西哥进口糖数量较美国农业部之前的预估高 1 万吨，至 154 万吨。2015/16 年度进口总量预估为 339.8 万吨，略高于之前预估的 339.4 万吨，因美国农业部上调来自配额持有者的供应预估。引用对进口数据及其它来源的分析，美国农业部称一些公司持有约 9 万吨 2014/15 年度糖库存。

## (二) 国内信息

- ①中国三季度 GDP 同比 6.9%，创 2009 年一季度来最低水平；预期 6.8%，前值 7.0%；
  - 中国三季度 GDP 环比 1.8%，预期 1.8%，前值从 1.7%修正为 1.8%；
  - 中国前三季度 GDP 同比 6.9%，预期 6.9%，前值 7.0%；
  - 中国 9 月社会消费品零售总额同比 10.9%，预期 10.8%，前值 10.8%；
  - 中国 1-9 月社会消费品零售总额同比 10.5%，预期 10.5%，前值 10.5%；
  - 中国 1-9 月城镇固定资产投资同比 10.3%，预期 10.8%，前值 10.9%；
  - 中国 9 月规模以上工业增加值同比 5.7%，创 6 个月最低，预期 6.0%，前值 6.1%；
  - 中国 1-9 月规模以上工业增加值同比 6.2%，预期 6.3%，前值 6.3%；
  - 中国 9 月发电量同比下降 3.1%；前值增长 1%；
  - 中国 1-9 月发电量同比增长 0.1%；前值增长 0.5%；
  - 1-9 月，全国房地产开发投资 70535 亿元，同比名义增长 2.6%，增速比 1-8 月份回落 0.9 个百分点；
  - 1-9 月，房屋新开工面积 114814 万平方米，下降 12.6%，降幅收窄 4.2 个百分点；
  - 1-9 月，商品房销售面积 82908 万平方米，同比增长 7.5%，增速提高 0.3 个百分点；
  - 1-9 月，商品房销售额 56745 亿元，增长 15.3%，增速持平；
  - 1-9 月，房地产开发企业土地购置面积 15890 万平方米，同比下降 33.8%，降幅扩大 1.7 个百分点；土地成交价款 4916 亿元，下降 27.5%，降幅扩大 2.9 个百分点；
- 虽然 GDP 好于预期但是实际上却是下降中，并创 2009 年 1 季度来最低水平，中国应该不处在通货紧缩中，但通货紧缩的风险在上升。

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

②2015/16 榨季黑龙江首家糖厂齐齐哈尔拜泉飞雪制糖公司于10月5日开榨，拉开黑龙江2015/2016榨季生产的序幕。据悉本季黑龙江只有2家糖厂计划开榨，另外1家开榨时间预计10月25日。2015/2016榨季黑龙江甜菜种植面积8万亩，预计产甜菜20万吨，产糖量2.5万吨左右。

截至10月10日，新疆2015/2016榨季计划开榨的14家糖厂全部投入到榨季生产中，同比提前1周左右，2015/16榨季新疆糖产量预计为43万吨左右，与本榨季的44.55万吨相差不大。

内蒙古2015/2016榨季内蒙古截至10月10日已有4家糖厂开榨，剩下2家计划10月18日开榨，2015/2016榨季内蒙古最终落实的甜菜种植面积为68万亩，预计收购甜菜200万吨，产糖25万吨。而2014/2015榨季内蒙古种植甜菜42万亩，收购甜菜131万吨，产糖17.8万吨。

传闻：广西北海华劲或于10月26日开榨，将拉开广西15/16榨季生产序幕，将比去年同期开榨提前5天。据悉9月进口量预计约66万吨，其中35万吨进保税区仓库。

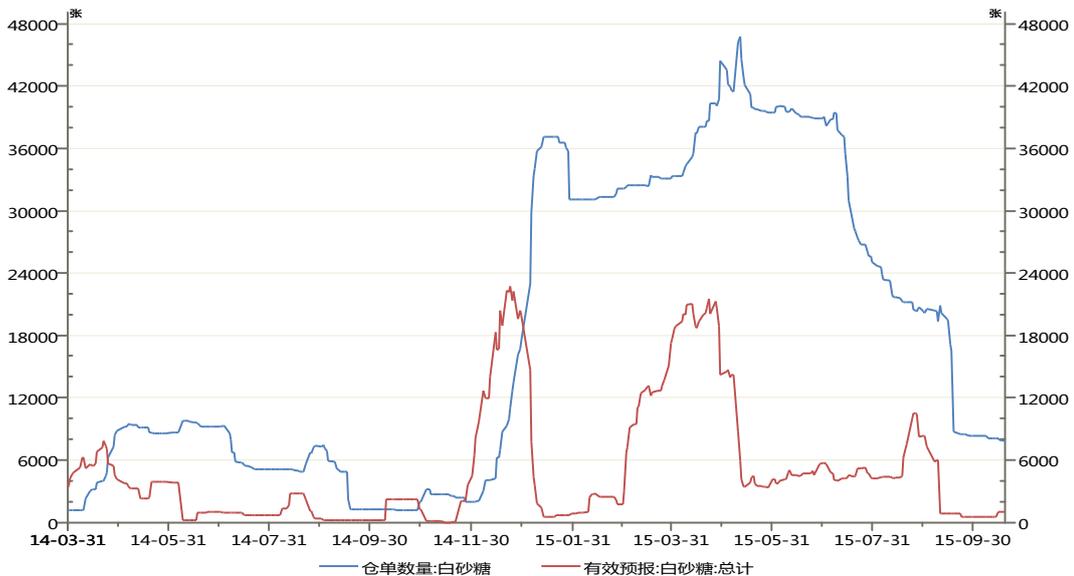
总体国内今年压榨早于去年，或受目前糖价利润驱使导致纷纷提前开榨，产区陈糖价格都在5400元/吨上，那么新糖应该在5600元/吨上，糖厂坐不住。

### 三、期货市场分析

#### ①仓单预报及仓单

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522→1022手，仓单由8054→7954手，两项合计由8576→8976手，即在郑盘上的仓单糖数量保持约为9万吨，进入10月淡季仓单较为稳定，基本都为北方仓库仓单。进入10月以来，产区现价连续向下调整50~200元幅度不等，其中以云南调整幅度为首。北方销区还算坚挺基本小幅微调50~100元左右，但是整体销售都较为清淡，仓单压力一般。新糖压榨北方产区开始，后期压力有待观察。

#### 郑糖仓单及有效预报分析



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.szjhhq.com



# 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITIES & FUIURES AGENCT

## ②主力合约走势及影响原因解析

郑糖 1601 合约上周高位回落调整开始, 总结一下, 主要影响因素有以下:

- (1) 中秋国庆用糖高峰刚过, 进入 10 月消费淡季;
- (2) 产区现货价连续下调, 特别是云南普遍下调 50~200 元/吨, 现货销售清淡;
- (3) 新疆、内蒙等北方地区开榨新糖, 陆续会流入市场有压力;

ICE03 原糖上周是呈现高位震荡行情, 前期超买后的价格修复开始, 影响因素有以下:

- (1) 印度强制出口政策的实施先是利空; 由于比哈尔邦 11 月大选暂时取消出口补贴, 再利好国际糖市;
- (2) 巴西 10 月下半月有望转为晴好天气, 预期短期利好原糖生产;
- (3) 巴西汽油税上调 6%, 巴西目前糖和乙醇生产比例为 41.5%和 58.5%, 而去年同期为 44.35%和 55.65%;

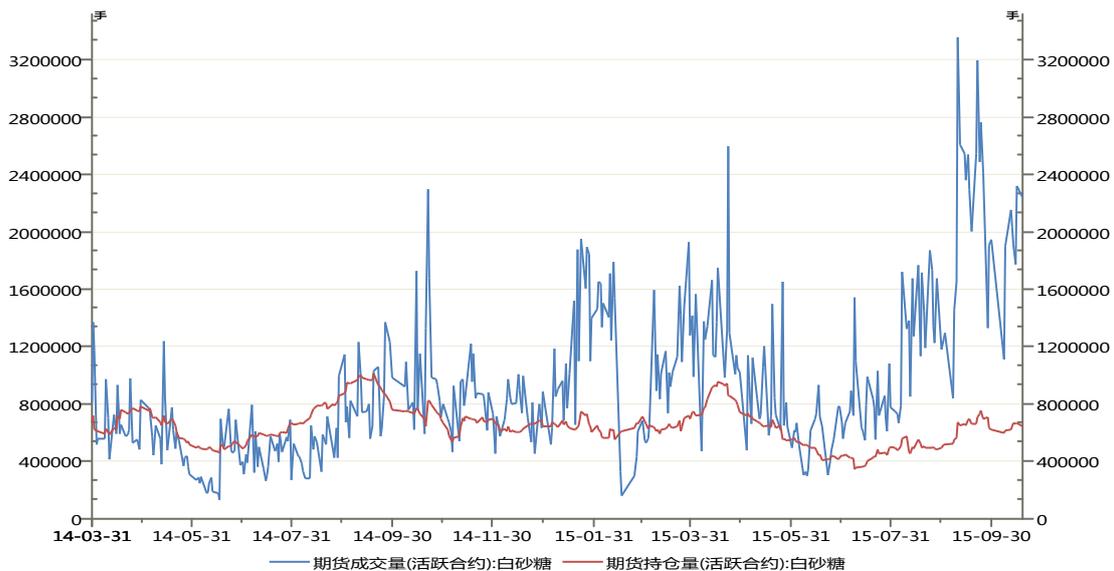
近期天气影响糖产量报道较多, 印度干旱, 泰国之前的干旱, 巴西进入雨季等等, 势必影响原糖的出产。印度今年的干旱着实影响着甘蔗生长及播种, 印度政府最新公布预计今年糖产量为 2600 万吨, 较印度糖业协会 (ISMA) 预估减少近 4%, 糖产量料减少, 因逾一个世纪以来第四次接连遭遇干旱。上个月, ISM 预计印度糖产量为 2700 万吨, 低于 2014/15 年度的 2830 万吨。

国内 2016 年配额内进口数量已经确定是 194.5 万吨基本持平去年, 现在配额外是个关键, 11 月份会有个定论。进入 10 月、11 月份后会是个小淡季, 销量有所下滑, 新糖开始压榨, 而且有传闻山东的一些加工厂开始拿到配额进口保税区糖开始加工, 库存应该会开始有些压力了, 影响程度有待观察, 但是上涨之路至少要再小憩一下才行。

## ③上周持仓、成交量及技术分析

郑糖 1601 合约近期持仓维持在 65 万手左右, 成交量在 200 万手上, 交投活跃, 但经过一段时间调整近强远弱的格局得到一定修复, 01-09 价差已经收正, 01-05 收窄到远月贴水 10 个点前后, 今年底总体基调应该是不缺糖, 价差修复应该会继续, 01-05 有收正需求。

### 郑糖主力合约持仓与成交量分析



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.szjhhq.com

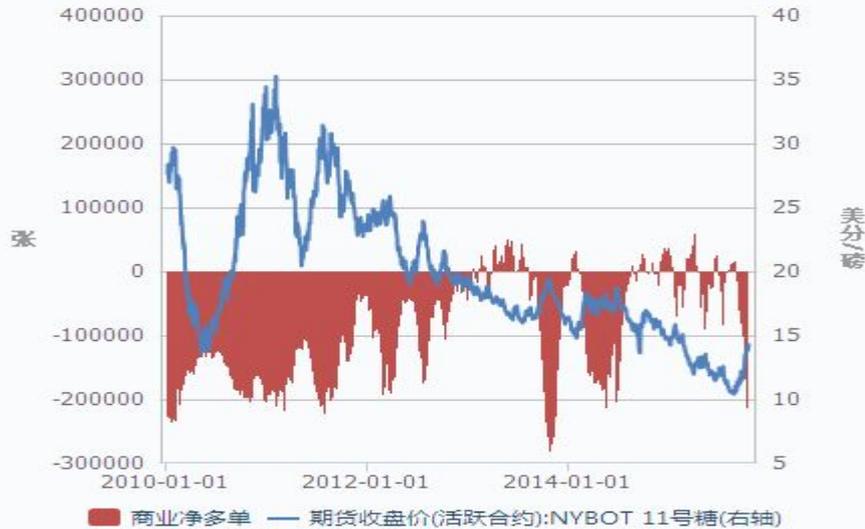


# 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

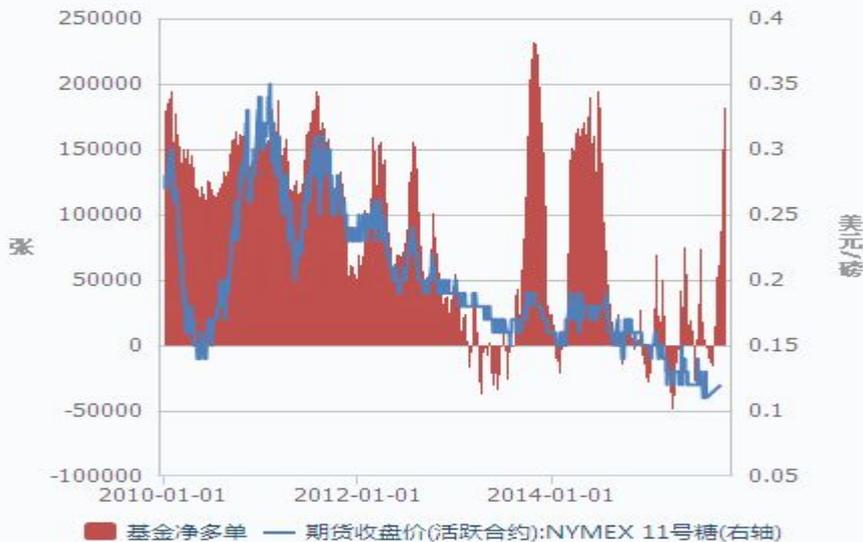
首先根据美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至10月13日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位为182626手，创下2014年7月初以来最高。而商业的套保净多单有所减少，与价格走势负相关，而基金持仓与价格一般为负相关。

## ICE白糖期货商业净多单



指标名称	最新日期	最新值	上期值
商业净多单	2015-10-13	-211575	-166958
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 11号...	2015-10-19	14.26	14.29

## ICE白糖期货基金净多单



指标名称	最新日期	最新值	上期值
基金净多单	2015-10-13	182626	150768
期货收盘价(活跃合约):NYMEX 11...	2015-09-25	0.12	0.11

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

技术指标看，郑糖 1601 合约周线冲高后连续 3 周回落，5 周均线被突破，除 20 日外都呈向上发散状态，MACD 还未明显缩量并未死叉，后续是否形成趋势性回落还有待观察及时间考量。

ICE03 合约周线呈现强势上扬状态，均线 5、10 周开始向上交叉发散，60 周处有压力多日为突破，力量有所缩减，前期超买严重，上涨乏力显现，有回调可能。



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.szjhqh.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

#### 四、操作建议

中秋国庆用糖高峰刚过，2014/2015 榨季结束，历年数据进入 10 月后会是个小淡季，有可能延续到 11 月份，销量回落幅度会较大，从大方向上考虑，10、11 月很可能会以震荡调整为主，但从供给及成本支撑看，大幅回落可能性较小，因此，短期在不具备上涨因素情况下，等待回调到更好的价格再入场，个人觉得 40 日均线处有较多进场成本，支撑会非常强烈，待 40 日均线不破可逢低入多。

ICE10 合约已出现超买迹象，个人觉得价格需要修复，印度出口利空政策虽然暂时熄火，但只要这个炸弹在，大幅上涨的风险就是非常巨大的，因此，之后的震荡行情应为主，上方 15 美分下方会有压力，下方支撑就是前低，如突破不了 15 美分倒是可以逢高做空。

#### 四、新一周需关注事件

国内加工糖厂调研情况、9 月原糖进口数据、巴西天气

尚崇

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