

技术性突破 且涨且看

一、周度行情一览



| 期货合约 | 收盘价 | 周最高 | 周最低 | 周涨跌 | 涨跌幅% | 周振幅% |
|-----------|--------|--------|--------|-------|------|------|
| 11号糖1603E | 15.07 | 15.25 | 14.23 | 0.49 | 3.36 | 7.00 |
| 11号糖1605E | 14.68 | 14.82 | 13.88 | 0.46 | 3.23 | 6.61 |
| 白糖1601 | 431 | 436 | 423 | 3 | 0.75 | 2.95 |
| 白糖1605 | 2226 | 2263 | 2199 | 22 | 1.00 | 2.91 |
| 白糖1609 | 5620 | 5654 | 5565 | 80 | 1.44 | 1.61 |
| 白糖1701 | 5551 | 5592 | 5500 | 71 | 1.30 | 1.68 |
| LIFFE03 | 413.70 | 416.20 | 395.00 | 14.50 | 3.63 | 5.37 |
| LIFFE05 | 412.10 | 414.30 | 393.30 | 14.30 | 3.59 | 5.34 |

二、现货市场跟踪

| 现货市场 | | | | | | | |
|------------|------|-------|---------|---------|---------|---------|------|
| 白糖价格 | | | | | | | |
| 日期 | 单位 | 柳州 | 昆明 | 湛江 | 日照 | 鲅鱼圈 | 广州 |
| 2015/12/18 | 元/吨 | 5400 | 4950 | 5430 | 5470 | 5310 | 5520 |
| 周变化 | 元/吨 | -50 | -5 | 295 | 0 | -10 | -10 |
| 加工糖价格 | | | | | | | |
| 日期 | 营口 | 日照 | 广东金岭 | | | | |
| 2015/12/18 | 5550 | 5550 | 5420 | | | | |
| 日变化 | 0 | 0 | 20 | | | | |
| 原糖进口利润 | | | | | | | |
| 2015/12/17 | 单位 | 即期升贴水 | 配额内成本 | 配额外成本 | 配额内利润 | 配额外利润 | |
| 巴西 | 元/吨 | -0.23 | 3801.77 | 4852.31 | 1848.23 | 797.69 | |
| 泰国 | 元/吨 | -0.15 | 3635.37 | 4635.29 | 2014.63 | 1014.71 | |

注: #N/A是由于不报价引起

三、本周糖市场重要资讯

1. 机构预估新榨季 2015/16 年的供需缺口继续扩大，提振原糖市场：

总部位于伦敦的食糖贸易商 Czarnikow 周四将明年全球糖市供应短缺预估上调一倍至 820 万吨，因巴西潮湿天气限制了糖厂的甘蔗压榨能力。

Platts Kingsman 预计全球糖市 2016/17 年度的供应缺口将达到 780 万吨，因消费量高于预期。预计 2015/16 年度全球糖市供应缺口为 530 万吨，高于前期预估值 330 万吨约 200 万吨。

JSG Commodities 周四表示，2015-16 年度全球糖市场预计将供应短缺 350 万吨。如果印度遭遇恶劣天气打击，供应缺口可能将高至 400 万或 500 万

2. 印度市场：

据印度糖厂协会 (ISMA) 日前公布的数据，截至 12 月 15 日印度全国已有 440 家糖厂开榨（去年同期开榨糖厂为 452 家），累积产糖 478.6 万吨，较去年同期的 422.9 万吨增加 13.2%。数据还显示，截至 2015 年 12 月 15 日，印度糖厂已累计签订食糖出口合约 50 万吨，其中完成出口 25 万吨。

印度正在计划向全球市场抛售大量食糖，贸易商表示这一举动将可能导致全球糖价下滑 15%。但同时有行业机构称，印度强制糖生产商今年至少出口 400 万吨糖的目标料难以实现，因大型进口国需求疲软。

行业人士周三称，印度 2016/17 年度糖初始库存预计为 670 万吨，较当前年度减少 26.4%，因出口增加将降低库存

3. 巴西市场：

巴西国家商品公司 (Conab) 周四表示，巴西 2015/16 年度糖产量料为 3460 万吨，低于 8 月预估的 3730 万吨。预计巴西 2015/16 年度中南部糖产量为 3130 万吨，低于 8 月预估的 3370 万吨。巴西北部地区的糖产量料为 330 万吨，低于 8 月预期的 360 万吨。

Williams 船务公司最新发布的数据显示，本周巴西港口待运糖总量较上周减少 42.6% 至 101 万吨。本周等待出口的原糖数量为至少 9 月 16 日以来最低，较过去三个月周度平均水平下滑 42%。

5. 国内市场：

截止 18 日，广西有 67 家糖厂开榨，同比减少 5 家，已开榨产能 52.65 万吨，同比减增加 2.55 万吨/日。

预计下周 5-7 糖厂开榨。海南、云南上周也来开了新榨季序幕。

南宁市 2015/16 年榨季，普通糖料蔗收购价格首付定为 450 元/吨。

6、持仓：美国商品期货交易委员会（CFTC）最新报告显示，截至 12 月 15 日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位为 192,915 手，较前周减少 12,807 手，或 6.23%。总持仓 846,065 手，较前周减少 186,63 手，或 2.16%。

四、总结

国际原糖市场在反映了宏观的利空打压后本周跟随原油、雷亚尔的反弹上涨。基本上，各机构继续上调 15/16 榨季的供需缺口，另一方面，巴西降雨对压榨造成影响或超预期，同时，印度出口或难以冲击国际市场等均对原糖价格上行做出贡献。1 季度原糖市场的供应仍相对偏紧，对糖价产生支撑。但长期看，因库存仍然较多，北方进入集中开榨期，明年巴西产量有望在降雨影响下提供，糖价上方空间仍有限。

国内当前利多利空因素交织，但整体看，春节前处于产销两旺期，糖价易涨难跌。周五夜盘收在 5600 一线，强势状态明显。但同时近期仓单预报大幅增加至 2 万张以上。后期继续关注仓单和预报的情况，从而看其对 1601 合约的影响。因 1601 和 1605 的无风险套利点将现，1601 对 1605 牵制还将持续。而 1601 随着交割期的临近，更多反映主力资金和可交割糖间的博弈。

调研内容如下：多方认为白糖价格将跌不动，往下空间有限。原因：1、大贸易商手上拿着货天天盼旺销，他们看得较空，但是中小贸易商和终端没有备库存。而且最近有不少中小贸易商都卖断货，准备采购。2、销区中，亦有多多个地方出现断货准备向产区采购。销区货比较多的就是河北、天津、山东这几个有交割库的地方。因为交易所设置的升水贴水在销区变产区后已不合理造成。3、一段时间以来，库存压力主要是云南，但是云南最近成交好转，云南地区总库存已不足 30 万。4、广西糖厂今年的糖同比往年减少，但是预售增多，出现超卖。5、不需要旺季多明显，行情会慢慢起来。

另一方认为糖价好不起来，除非销量有很好的起色。提供的信息是：1、销区的货确实不少，而且出货非常慢。终端不备货倒是事实。2、往年这个时候消费已经起来了，今年却没有。推测原因是宏观影响了部分消费，再就是走私冲击了一部分。另外就是终端企业可以进口一部分白糖。3、广西新糖出的还可以，但是大部分被做仓单的买去了。4、后面只能看消费了。消费好价格就能冲一冲，否则只能下。

对于关键性的云南的库存，多方了解情况是不足40万吨了。而看空的一方反馈的信息是在11月中旬，云南的库存仍有76万吨。随着最近成交转好，到现在是50万吨。

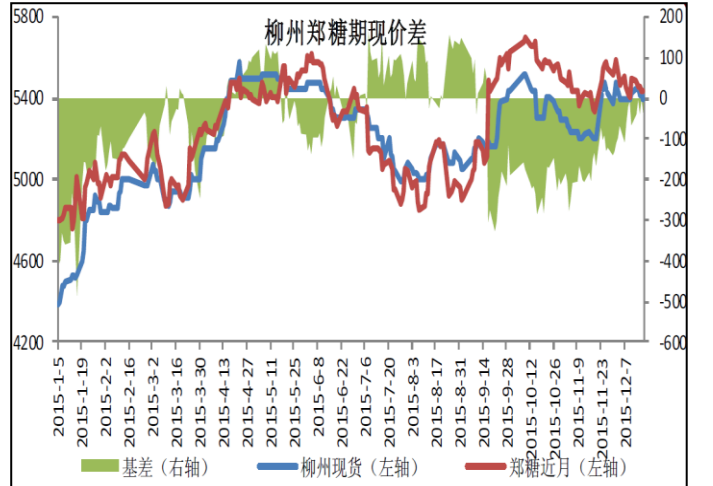
五、数据

1、价格趋势

白糖现货价格 季节性走势



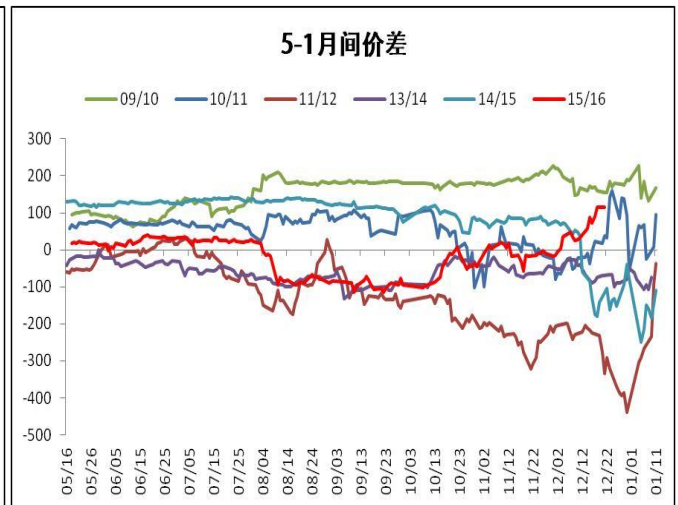
期现价差



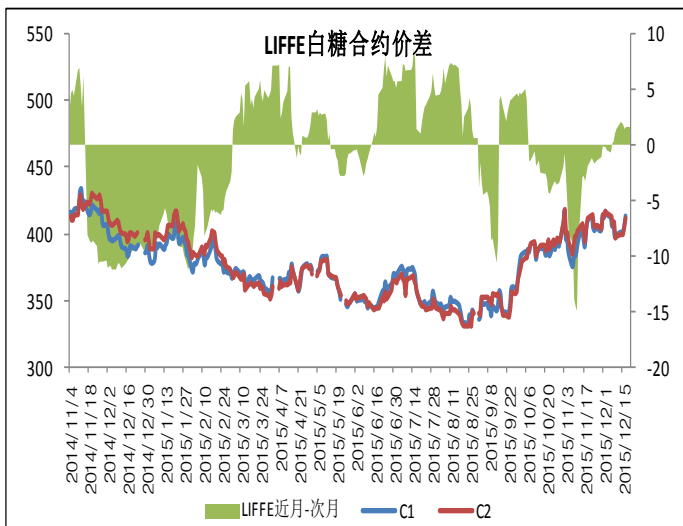
郑盘 1605 合约与 1609 合约价差



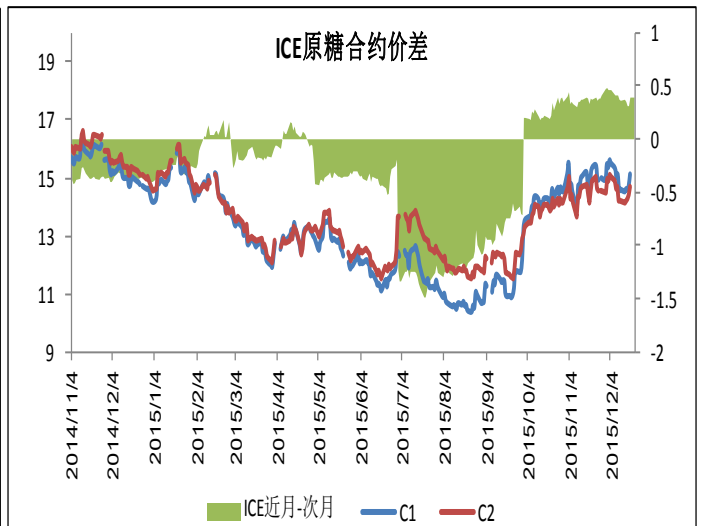
1601 合约与 1605 合约价差



LIFFE 近月与次月价差

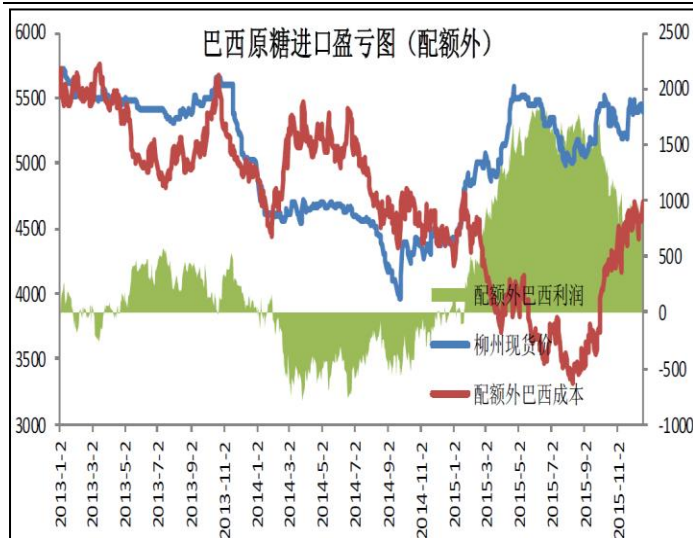


ICE 近月与次月价差

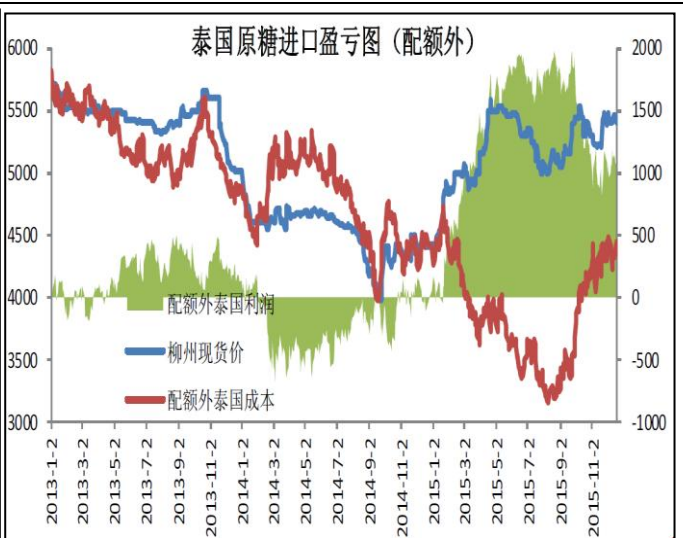


2、利润率

巴西进口利润

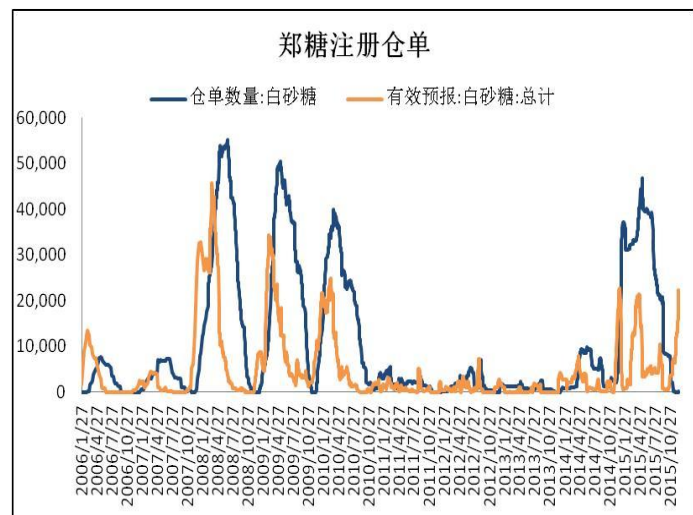


泰国进口利润

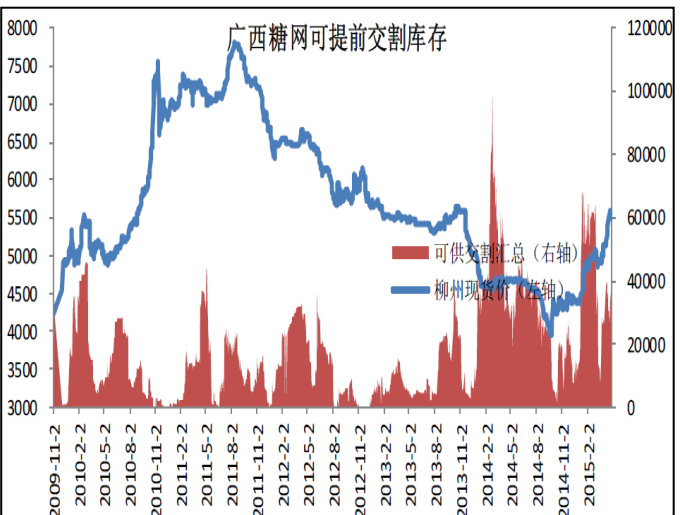


三、供需库存

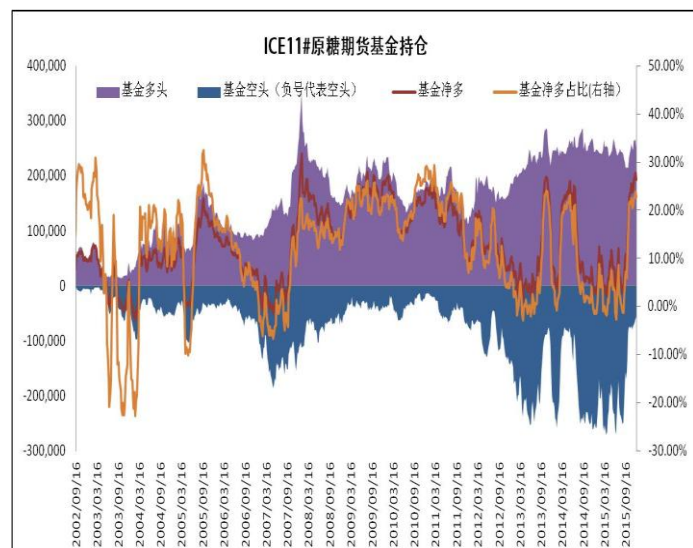
ZCE 仓单



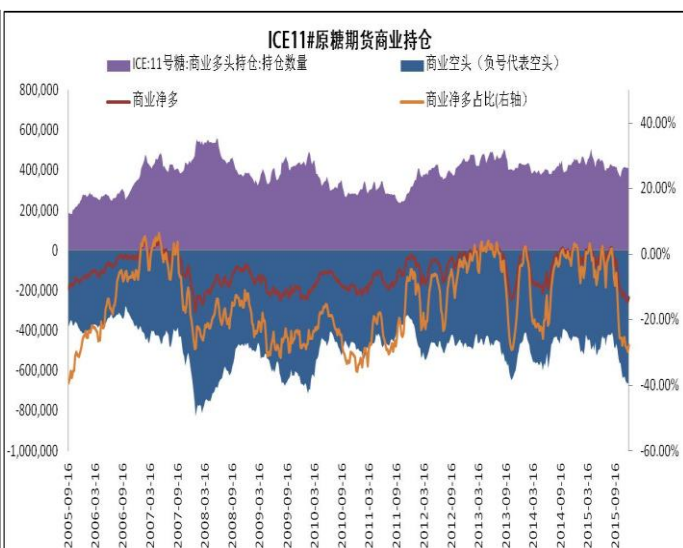
柳州电子盘可提前交割库存



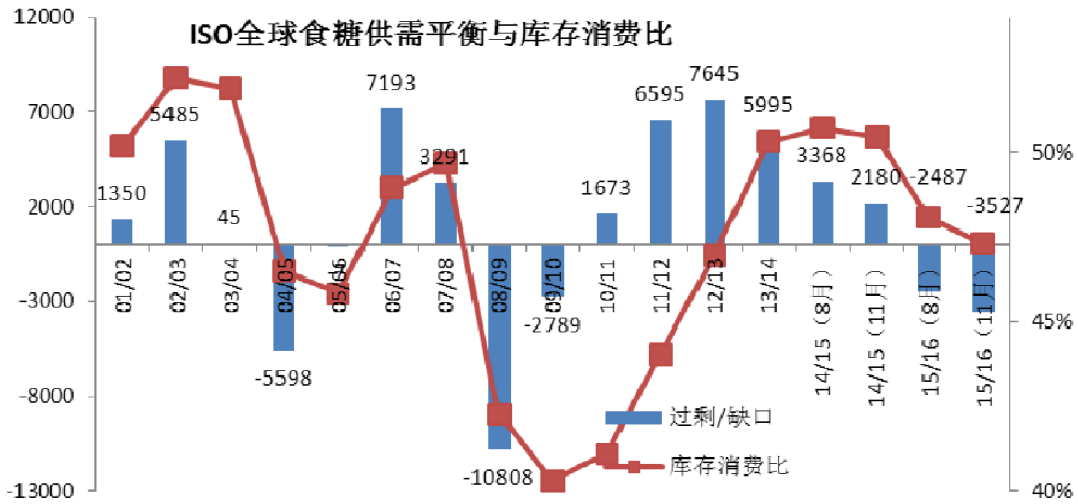
CFTC 基金持仓



商业持仓

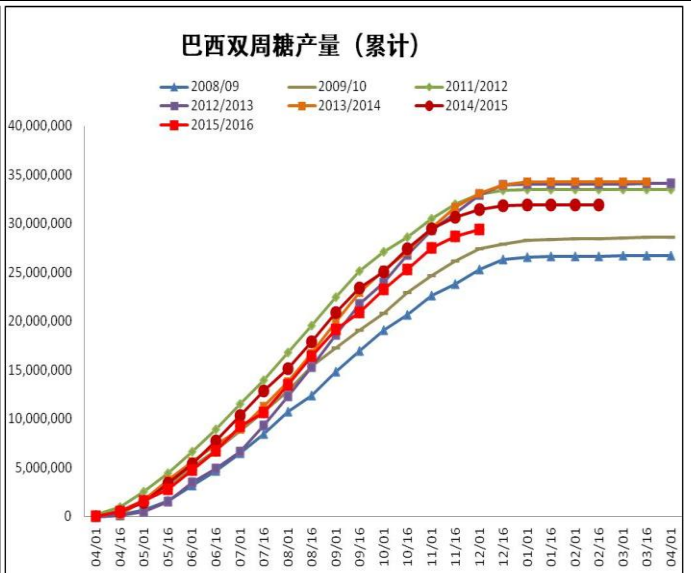
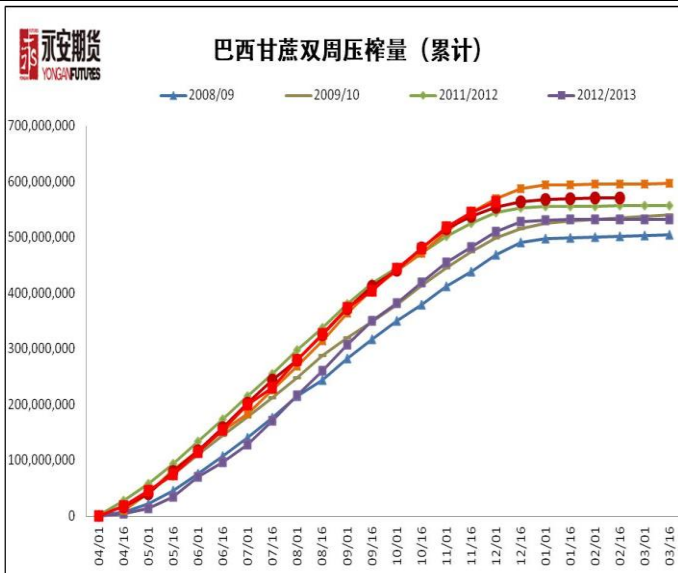


ISO 预估全球库存消费比



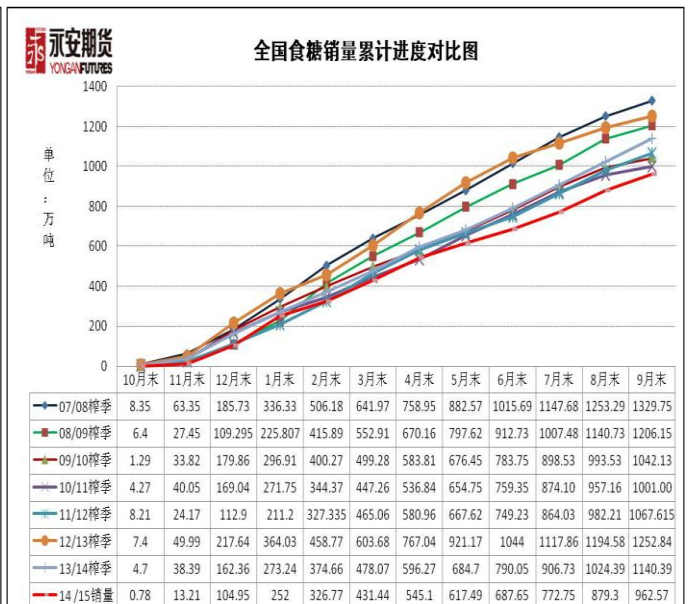
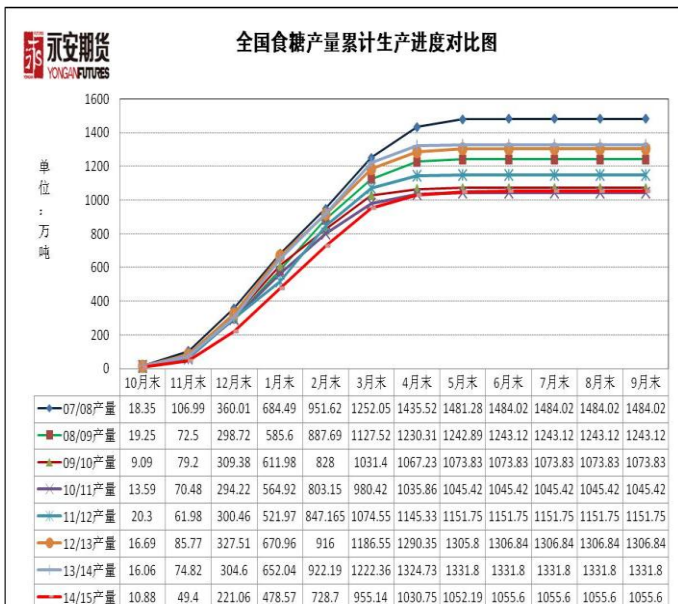
巴西双周压榨量

巴西双周糖产量



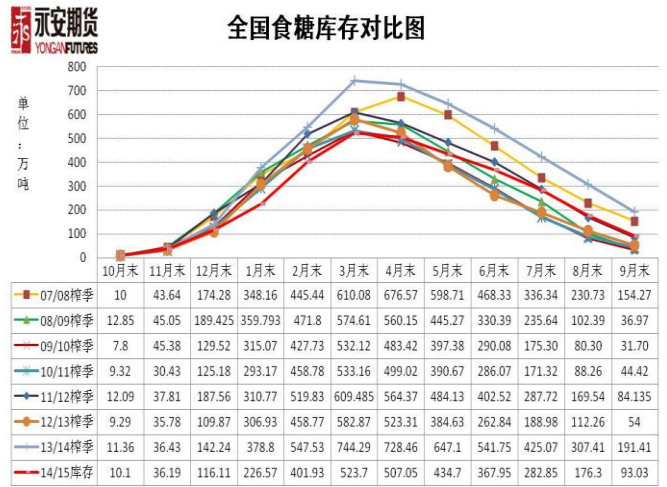
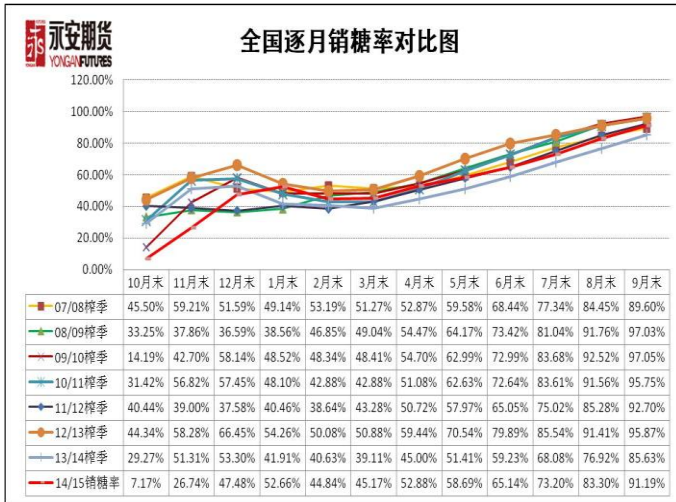
白糖累计产量 (月度)

白糖累计销量 (月度)



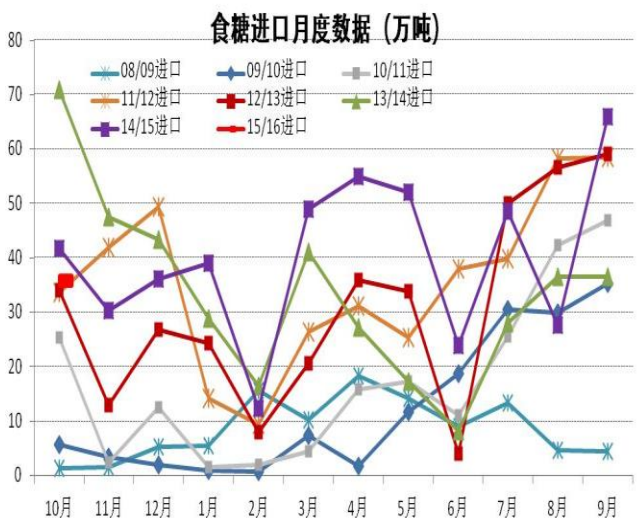
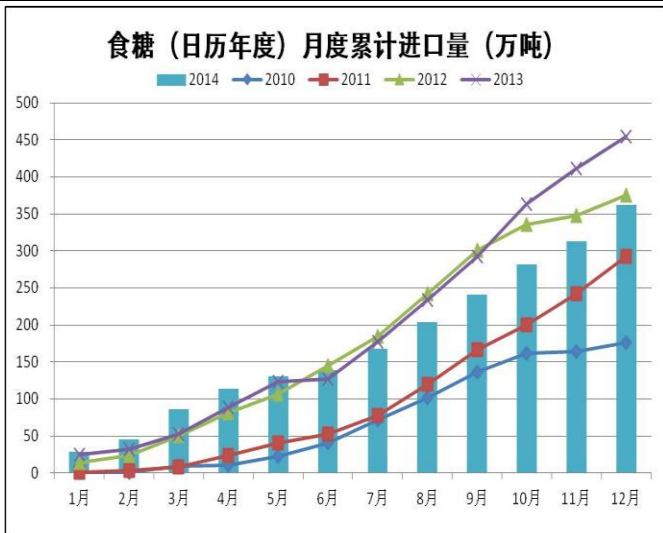
白糖累计销糖率

白糖库存



食糖累计进口数据

全国食糖月度进口量对比图

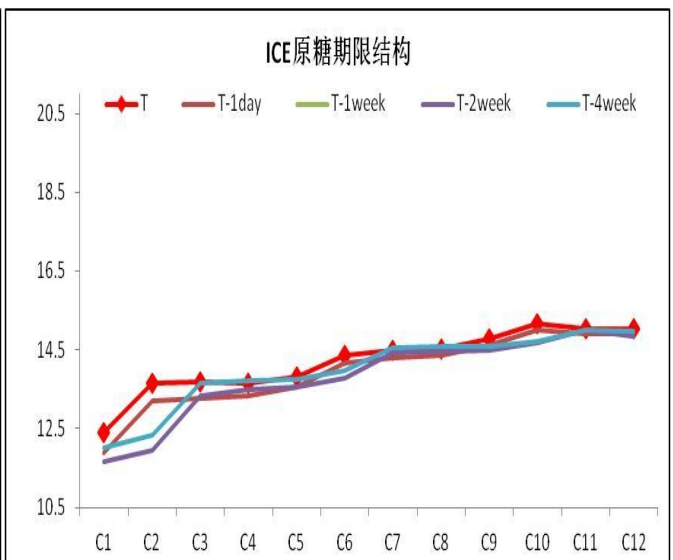
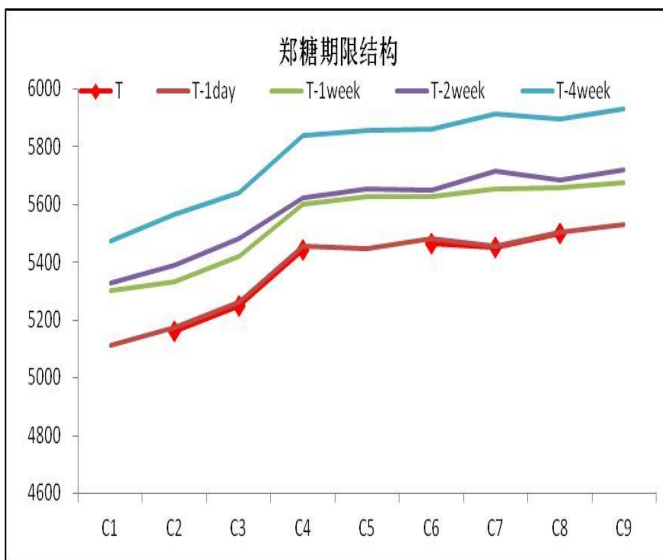


我国进口糖数据

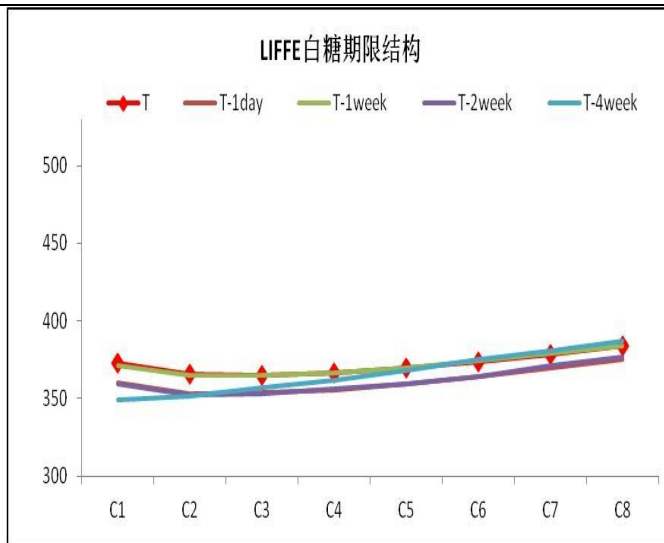
四、期限结构

郑糖期限结构

ICE原糖期限结构



LIFFE 白糖期限结构



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。