



2015年8月10日 星期一

软商品周评

联系人 李智
电子邮箱 li.z@jyqh.com.cn
电话 021-68559999-201

白糖：雷亚尔贬值 国内销量低迷

摘要：

上周郑糖放量暴跌，主力 SR1601 合约周下跌 4.51%，报 5079 元/吨。成交量增加 65.6 万手至 466.1 万手；持仓量增加 5.7 万手至 55.4 万手。广西柳州现货报价 5000 元/吨，较前一周下跌 80 元/吨。上周 ICE 原糖 10 月合约收跌 4.31%，报每磅 10.66 美分。截至上周五，泰国原糖进口成本 2844 元/吨，较前一周下跌 90 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 3560 元/吨。

截至 7 月底，全国单月销糖 85 万吨，同比减少 32 万吨；产销率 73.2%，同比提高 5 个百分点；工业库存 283 万吨，同比减少 142 万吨。雷亚尔贬值速度加快，原糖持续创新低。国内产销数据偏差，内忧外患打压郑糖期价积弱难返。郑糖 1601 合约中期偏弱格局未变，短期或在 4900-5200 低位震荡。建议空单持有或逢高短空。

一、期货行情回顾

表 1 白糖行情综述

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量 (万手)	成交变化 (万手)	持仓量 (万手)	持仓变化 (万手)
SR1601	5323	5338	4988	5079	-240	466.1	65.6	55.4	5.7

资料来源：文华财经

上周郑糖放量暴跌，主力 SR1601 合约周下跌 4.51%，报 5079 元/吨。成交量增加 65.6 万手至 466.1 万手；持仓量增加 5.7 万手至 55.4 万手。

图1 白糖指数成交量、持仓量与期货价格对比图



资料来源：文华财经、铜冠金源期货

上周白糖主力合约收盘价为 5079 元/吨，较前一周下跌 240 元/吨；同期柳州地区白糖现货价格报 5000 元/吨，较前一周下跌 80 元/吨，郑糖主力与柳州现货基差缩小至 79 元/吨。

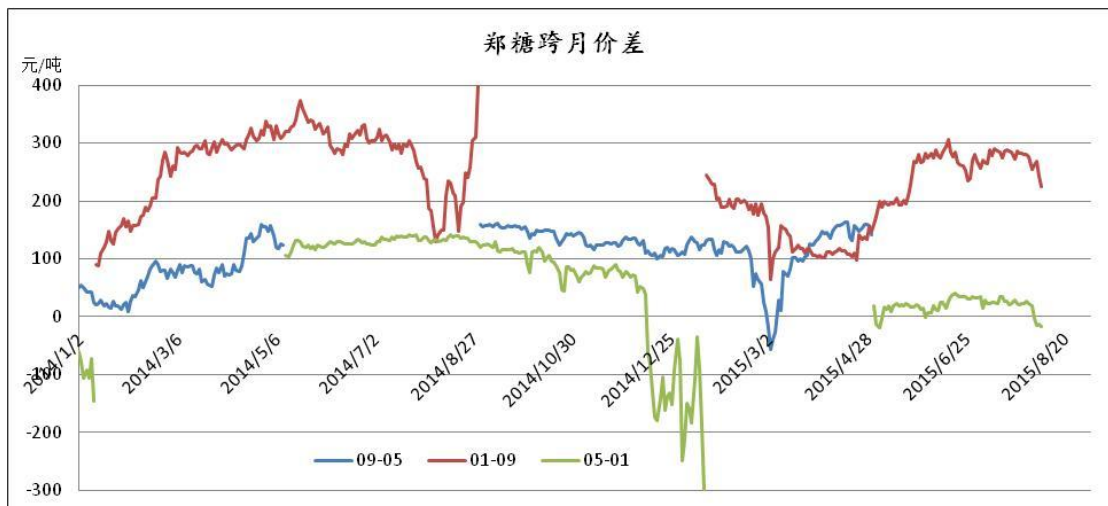
图 2 白糖期现价差



资料来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

从跨月价差上看，白糖 1601 合约相对于 1509 合约升水 225 元/吨，较前一周缩小 51 元/吨。白糖 1605 合约相对于 1601 合约贴水 17 元/吨，较前一周缩小 39 元/吨。

图 3 白糖跨月价差



资料来源：文华财经、铜冠金源期货

二、现货市场概述

表 2 白糖价格一周变动

白糖	项目	标的	单位	上周末	前一周末	变动额	变动幅度
白糖期货	郑州白糖	1601 合约	元/吨	5079	5319	-240	-4.51%
白糖现货	柳州	一级白砂糖	元/吨	5000	5080	-80	
	南宁	一级白砂糖	元/吨	4985	5105	-120	
	昆明	一级白砂糖	元/吨	4840	4925	-85	

资料来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

上周白糖主产区现货价格下调。截至上周五，广西柳州现货报价 5000 元/吨，较前一周下跌 80 元/吨；广西南宁现货报价 4985 元/吨，较前一周下跌 120 元/吨；云南昆明现货报价 4840 元/吨，较前一周下跌 85 元/吨。

图 4 国内主产区白糖现货价格



数据来源：广西糖网、铜冠金源期货

三、原糖市场分析：

表 3 原糖价格变动

原糖	项目	标的	单位	上周末	前一周末	变动额	变动幅度
原糖期货	ICE 原糖	10 月合约	美分/磅	10.66	11.14	-0.48	-4.31%
配额内 进口成本	巴西	进口完税价	美元/吨	2967	3050	-83	
	泰国	进口完税价	美元/吨	2844	2934	-90	

来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

上周 ICE 原糖 10 月合约收跌 4.31%，报每磅 10.66 美分。上周原糖进口成本下跌，截至上周五，巴西原糖进口成本 2967 元/吨，较前一周下跌 83 元/吨；泰国原糖进口成本 2844 元/吨，较前一周下跌 90 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 3560 元/吨。

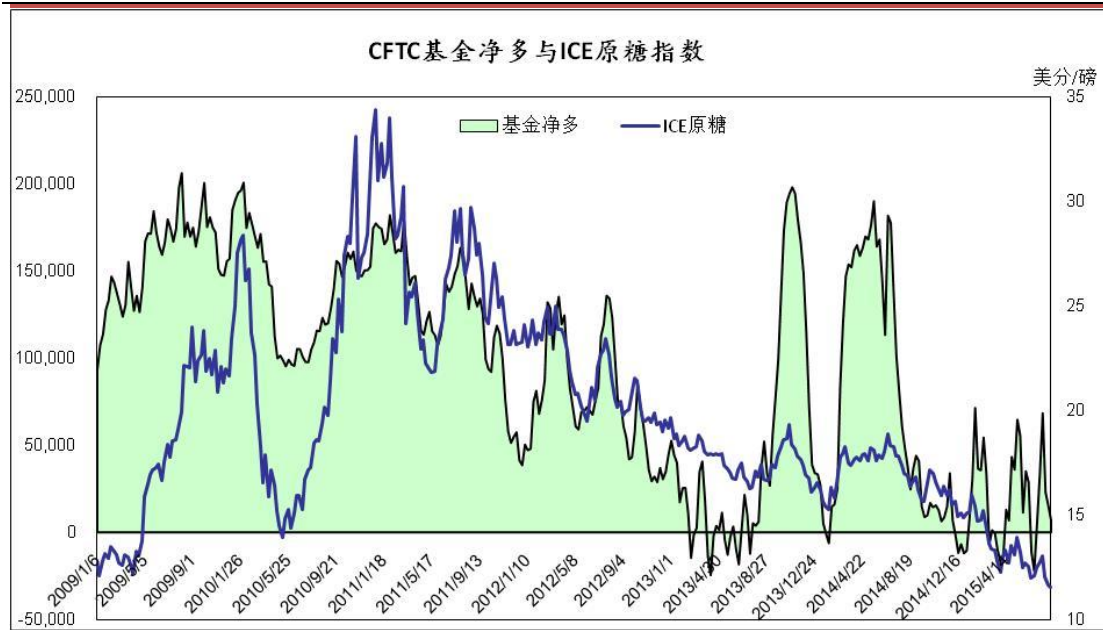
图 5 进口原糖利润估算



数据来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

CFTC 持仓数据显示，截至周二(8 月 4 日)当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 原糖期货总持仓增加 4,772 手至 824,041 手，基金净多减少 8,571 手至 6,572 手。CFTC 原糖期货持仓单周变化偏空。

图 6 CFTC 原糖期货基金净多与原糖价格对比



资料来源：CFTC、铜冠金源期货

四、行业新闻：

泰国 8 月 6 日将招标销售 17 万吨糖

泰国国有的泰国甘蔗和糖业公司周三称，该公司将在今年8月6日公开招标销售17万吨、明年3-9月发运的糖。他称，其中的6万吨为泰国hipol等级糖，还有0.7万吨为J-spec等级糖，为3-5月15日船期。3.6万吨hipol等级糖将在7-9月15日发运。

印度考虑对糖出口提供新补贴

印度政府消息人士周四稍晚称，该国正在考虑对糖出口提供新的补贴，因印度糖业资金紧张，糖产商面临去库存和支付拖欠蔗款的压力。该消息人士称，目前印度政府正在评估一个方案，该方案将向本年度内至多400万吨出口原糖提供补贴，印度糖产商将额外获得每吨4,000卢比的补贴，而今年2月该国宣布对至多140万吨原糖出口提供补贴。

广西：7 月份单月销糖 43.7 万吨

截至2015年7月31日，广西累计销糖476.4万吨，同比减少116.6万吨；产销率75.14%，同比提高5.85个百分点；工业库存157.6万吨，同比减少105.2万吨；平均糖价4854元/吨，同比提高93元/吨。其中7月份单月销糖43.7万吨，同比减少39.3万吨。

15/16 年度巴西中南部糖产量或低于 3000 万吨

巴西国内分析机构Archer Consulting周二称，2015/16年度该国中南部地区糖产量将达2,980万吨，低于此前预估的3,260万吨。该机构表示，因降雨量高于均值，当前甘蔗作物的可制糖水平(ATR)将略低于去年。

截至 7 月底全国累计销糖 772.75 万吨 产销率 73.2%

截至2015年7月底，本制糖期全国累计销售食糖772.75万吨(上制糖期同期906.73万吨)，累计销糖率73.2%(上制糖期同期68.08%)。

五、技术分析

上周白糖主力 SR1601 承压下挫，且创出阶段性低点，中期维持震荡下跌态势。上周 ICE 原糖 10 月继续创出新高，暂无止跌迹象。

图 7 郑糖 1601 合约日 K 线图

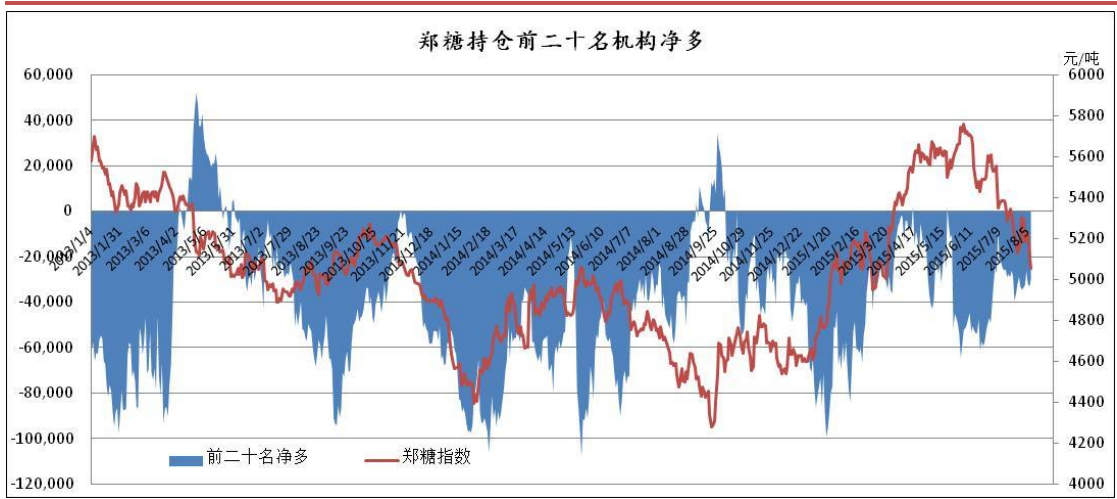
图 8 ICE 原糖 10 月合约日 K 线图



资料来源：博易大师

从郑商所持仓排名上看，截至 8 月 7 日前二十名机构净多增加 3,708 手至-30,102 手，单周持仓变化偏多。

图 9 郑商所白糖期货前二十名机构持仓净多



资料来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

棉花：短期再次走弱 中期延续偏空格局

摘要

上周郑棉放量走低，主力 CF1601 合约周下跌 1.74%，报 12415 元/吨。成交量增加 18.9 万手至 62.1 万手，持仓量增加 4.8 万手至 38.2 万手。截至上周五，中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报 13156 元/吨，较前一周上涨 18 元/吨。ICE 棉花 12 月合约周下跌 3.77%，报 61.79 美分/磅。Cotlook A 指数报 70.35 美分/磅，较前一周下跌 0.30 美分/磅；折 1% 关税 11025 元/吨，较前一周下跌 47 元/吨；折滑准税 13565 元/吨，较前一周下跌 26 元/吨。

截至 8 月 7 日储备棉轮出累计成交 42129 吨，成交比例 4.06%。储备棉成交比例低迷，市场竞买谨慎。技术面，短期郑棉 1601 合约在 12300-12600 震荡偏弱，若跌破 12300 才能再次打开下跌空间，中期维持偏空格局，建议逢高短空。

一、期货行情回顾

表 1 棉花行情综述

品种	开盘	最高	最低	收盘	涨跌	成交量 (万手)	成交变化 (万手)	持仓量 (万手)	持仓变化 (万手)
CF1601	12630	12720	12315	12415	-220	62.1	18.9	38.2	4.8

资料来源：文华财经

上周郑棉放量走低，主力 CF1601 合约周下跌 1.74%，报 12415 元/吨。成交量增加 18.9 万手至 62.1 万手，持仓量增加 4.8 万手至 38.2 万手。

二、现货及下游市场概述

表 2 棉花价格一周变动

棉花	标的	单位	上周末	前一周末	变动额	变动幅度
棉花期货	CF1601	元/吨	12415	12635	-220	-1.74%
国内现货	CC Index 3128B	元/吨	13156	13138	18	

资料来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

上周棉花现货价格下跌，截至上周五，中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报 13156 元/吨，较前一周上涨 18 元/吨。

图 1 中国棉花 3128B 指数



数据来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

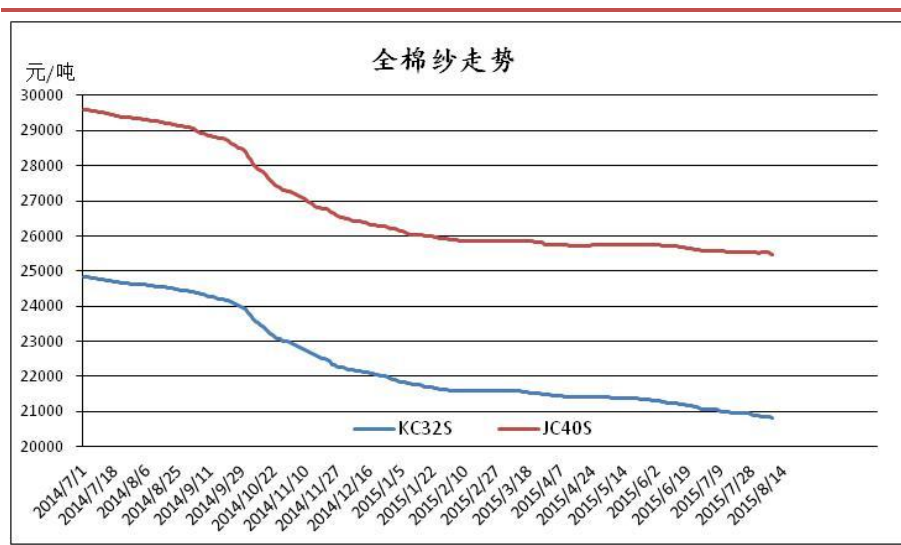
表 3 下游市场价格一周变动

纺织	项目	单位	上周末	前一周末	变动额
全棉纱	KC32S	元/吨	20825	20870	-45
	JC40S	元/吨	25480	25550	-70
棉纺原料	涤纶短纤	元/吨	6985	7020	-35
	粘胶短纤	元/吨	13260	13220	40

资料来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

上周全棉纱价格与棉纺原料涨跌不一。其中，KC32S 报价 20825 元/吨，较前一周下跌 45 元/吨；JC40S 报价 25480 元/吨，较前一周下跌 70 元/吨；涤纶短纤报价 6985 元/吨，较前一周下跌 35 元/吨；粘胶短纤报价 13260 元/吨，较前一周上涨 40 元/吨。

图 2 全棉纱价格走势图



数据来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

图 3 棉纺原料价格走势图



数据来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

三、美棉市场分析：

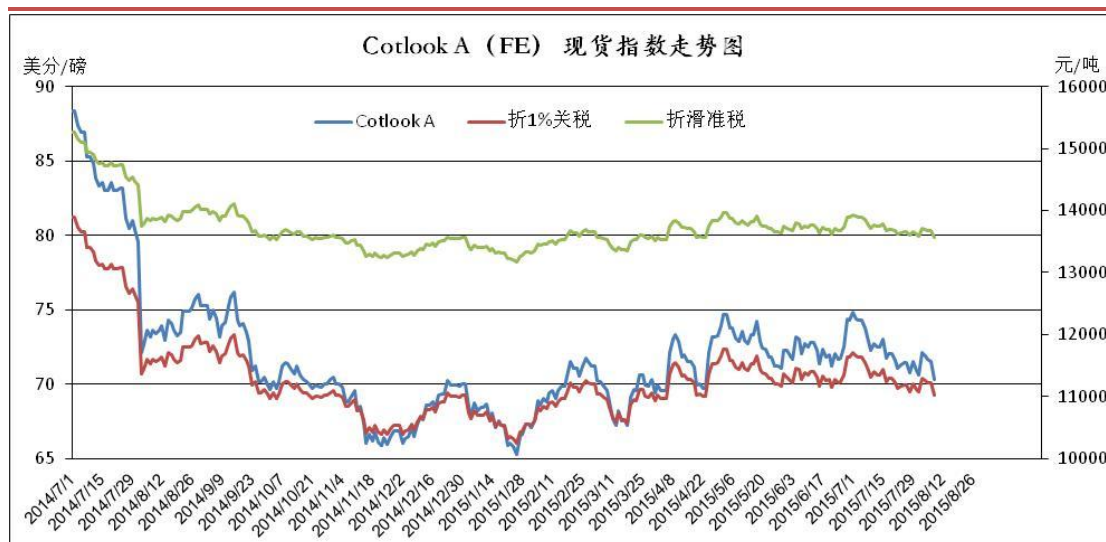
表 4 美棉价格变动

美棉	标的	单位	上周末	前一周末	变动额	变动幅度
美棉期货	ICE 12 月合约	美分/磅	61.79	64.21	-2.42	-3.77%
国际棉花 现货	Cotlook A 指数	美分/磅	70.35	70.65	-0.30	
	折 1%关税	元/吨	11025	11072	-47	
	折滑准税	元/吨	13565	13591	-26	

来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

ICE 棉花 12 月合约周下跌 3.77%，报 61.79 美分/磅。Cotlook A 指数报 70.35 美分/磅，较前一周下跌 0.30 美分/磅；折 1%关税 11025 元/吨，较前一周下跌 47 元/吨；折滑准税 13565 元/吨，较前一周下跌 26 元/吨。

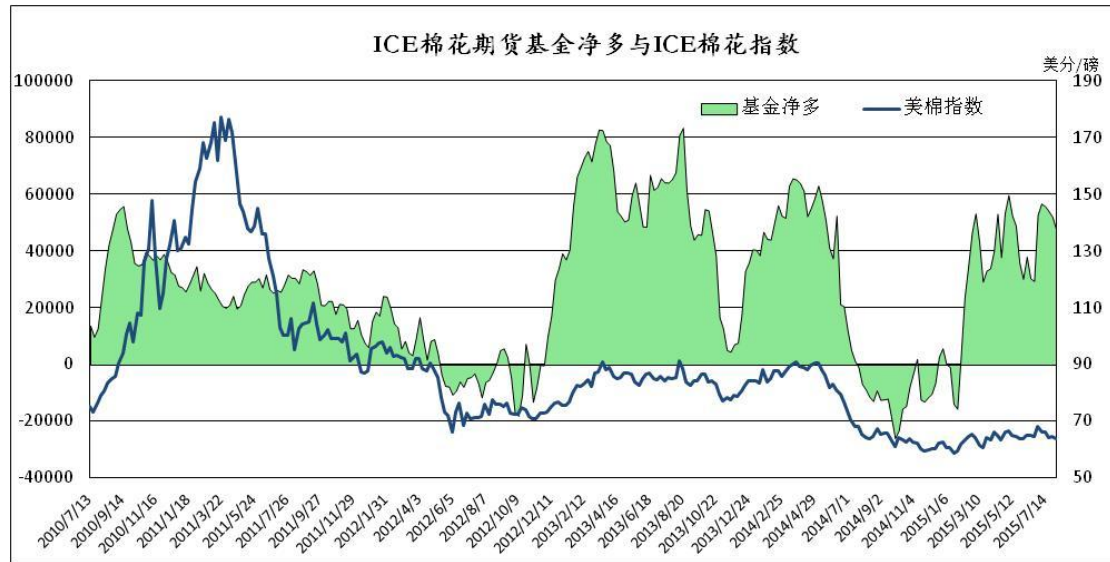
图 4 Cotlook A 指数



数据来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

ICE 棉花期货持仓显示，截至周二（8月4日）当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 棉花期货基金净多减少 4,237 手至 47,902 手，ICE 棉花期货单周持仓变化偏空。

图 5 ICE 棉花期货基金净多与 ICE 棉花指数对比



资料来源：CFTC、铜冠金源期货

四、技术分析

上周郑棉主力 1601 合约承压下行，中期维持震荡下跌态势。ICE 棉花 12 月合约破位下跌，打开下跌空间。

图 6 郑棉 1601 合约日 K 线图

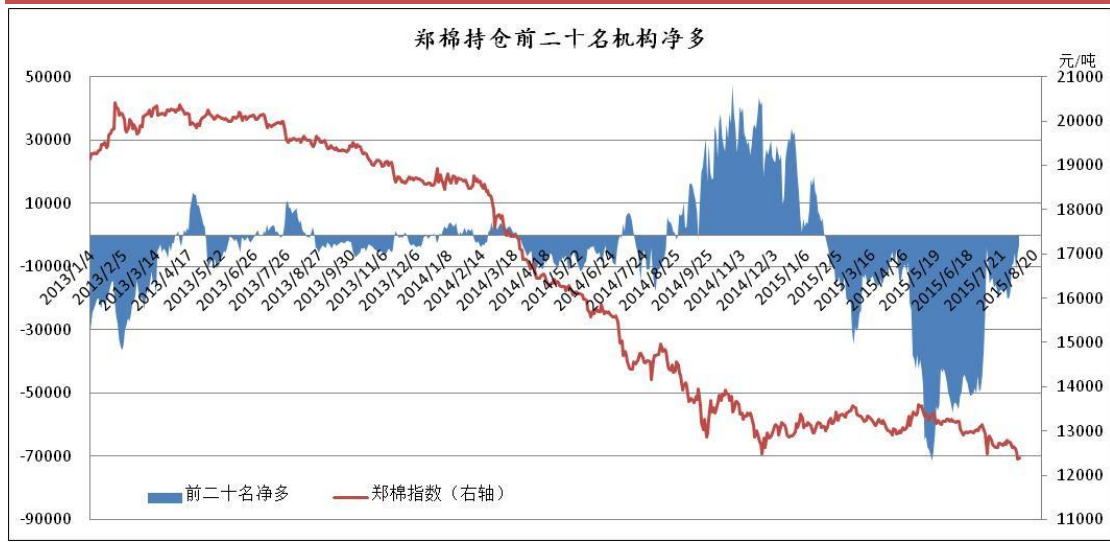
图 7 ICE 棉花 12 月合约日 K 线图



资料来源：博易大师

从郑商所棉花期货持仓排名上看，上周前二十名机构净多增加 6,415 手至 -3,152 手，一周持仓变化偏多。

图 8 郑商所棉花期货前二十名机构持仓净多



资料来源：郑州商品交易所、铜冠金源期货

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

总部

上海市浦东新区源深路 273 号
电话：021-68559999（总机）
传真：021-68550055

上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号
2603、2904 室
电话：021-68400688



深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来
公寓 1201
电话：0371-65613449

大连营业部

辽宁省大连市河口区会展路 67 号
百年汇 D 座 705 室
电话：0411-84803386

铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财
富广场 A2506 室
电话：0562-5819717

免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。