



2015年8月24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：7月进口量大增 周边市场整体弱势

摘要：

上周郑糖震荡整理，主力SR1601合约周上涨0.08%，报5318元/吨。成交量增加74.5万手至724.5万手；持仓量增加0.1万手至49.1万手。广西柳州现货报价5170元/吨，较前一周上涨70元/吨。上周ICE原糖10月合约收跌2.43%，报每磅10.42美分。截至上周五，泰国原糖进口成本2900元/吨，较前一周上涨24元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在3630元/吨。

ISO预期2015/16年度全球供给短缺249万吨，结束连续五年过剩。7月份国内进口糖49万吨，同比增幅74%；本榨季国内累计进口糖389万吨，增幅18%。内外价差较大，进口量持续大增，国内现货上涨乏力。周边商品市场整体弱势，郑糖1601合约短期或在5100-5400区间震荡，建议区间内短线操作。

一、期货行情回顾

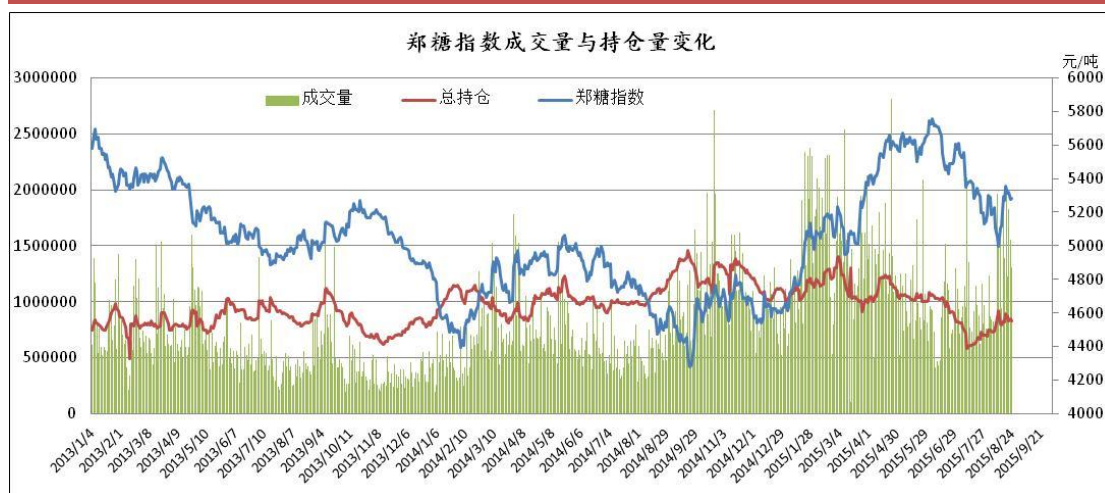
表1 白糖行情综述

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	5317	5408	5266	5318	4	724.5	74.5	49.1	0.1

资料来源：文华财经

上周郑糖震荡整理，主力SR1601合约周上涨0.08%，报5318元/吨。成交量增加74.5万手至724.5万手；持仓量增加0.1万手至49.1万手。

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 5318 元/吨，较前一周上涨 4 元/吨；同期柳州地区白糖现货价格报 5170 元/吨，较前一周上涨 70 元/吨，郑糖主力与柳州现货基差缩小至 148 元/吨。

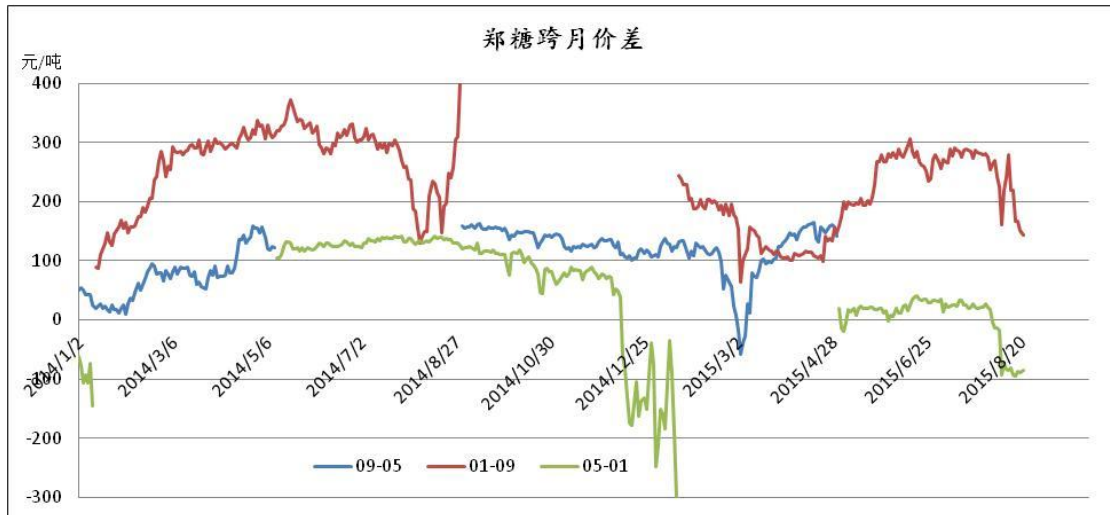
图 2 白糖期现价差



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 144 元/吨，较前一周缩小 75 元/吨。白糖 1605 合约相对于 1601 合约贴水 86 元/吨，较前一周扩大 5 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	5318	5314	4	0.08%
白糖现货	柳州	一级白砂糖	元/吨	5170	5100	70	
	南宁	一级白砂糖	元/吨	5140	5105	35	
	昆明	一级白砂糖	元/吨	5040	4980	60	

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上调。截至上周五，广西柳州现货报价 5170 元/吨，较前一周上涨 70 元/吨；广西南宁现货报价 5140 元/吨，较前一周上涨 35 元/吨；云南昆明现货报价 5040 元/吨，较前一周上涨 60 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	10.42	10.68	-0.26	-2.43%
配额内 进口成本	巴西	进口完税价	美元/吨	3047	3005	42	
	泰国	进口完税价	美元/吨	2900	2876	24	

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 2.43%，报每磅 10.42 美分。上周原糖进口成本上涨，截至上周五，巴西原糖进口成本 3047 元/吨，较前一周上涨 42 元/吨；泰国原糖进口成本 2900 元/吨，较前一周上涨 24 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 3630 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 18 日)当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 原糖期货总持仓增加 7,222 手至 851,159 手，基金净多减少 8,322 手至-9,651 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：

巴西 15/16 年度甘蔗压榨量和上次预估变动不大

巴西作物预测机构国家商品供应公司 (Conab) 周四表示，到目前为止天气大多良好，但帕拉纳州等南方地区除外，当地降雨高于常值，且收割推迟。Conab 预计，中南部甘蔗压榨量为 5.9396 亿吨，略高于甘蔗行业组织 Unica 预期的 5.90 亿吨。Unica 同样预计，中南部地区糖产量为 3,180 万吨，低于 Conab 预计的 3,370 万吨。

泰国将招标出售 14.4 万吨糖

泰国糖业公司 (TCSC) 将于 8 月 25 日发布招标出售 14.4 万吨糖，船期为明年 3-9 月。其中 6 万吨糖的船期为 3 月-5 月 15 日，6 万吨船期为 5 月-7 月 15 日。此外还有 2.4 万吨该等级糖的船期为 7 月-9 月 15 日。

荷兰拉博银行：巴西雷亚尔走软打压糖价

荷兰拉博银行 (Rabobank) 分析师称，巴西雷亚尔走软持续带动糖价下跌。今年迄今，巴西雷亚尔已经跌逾 23%，因经济成长放缓打压。巴西是全球最大的糖生产国。同时，白糖价格亦追随原糖下跌。该分析师称，白糖升水异常之高表明白糖需求较高。

多数糖厂在当前糖价水平无法获利

Mackay Sugar 首席执行官称，当前的糖价过低，以至于大多数糖业公司无法获利。近来全球糖价极低，ICE 10 月原糖期价在每磅 11 美分附近徘徊。该 CEO 称，“当前糖价低于全球很多糖厂的生产成本，令我们无法收回成本，因此令人担忧。”

糖市投资者关注厄尔尼诺现象影响

荷兰拉博银行 (Rabobank) 分析师称，投资者密切关注印度厄尔尼诺的迹象，因多个报告表明印度季风雨季将较通常干燥。印度是全球第二大产糖国。但其并称，这一忧虑并未对糖价产生显著影响。

五、技术分析

上周白糖主力 SR1601 震荡回调，技术面重回震荡态势，短期震荡区间在 5150-5400。上周 ICE 原糖 10 月合约弱势震荡，中期维持下跌趋势。

图 7 郑糖 1601 合约日 K 线图

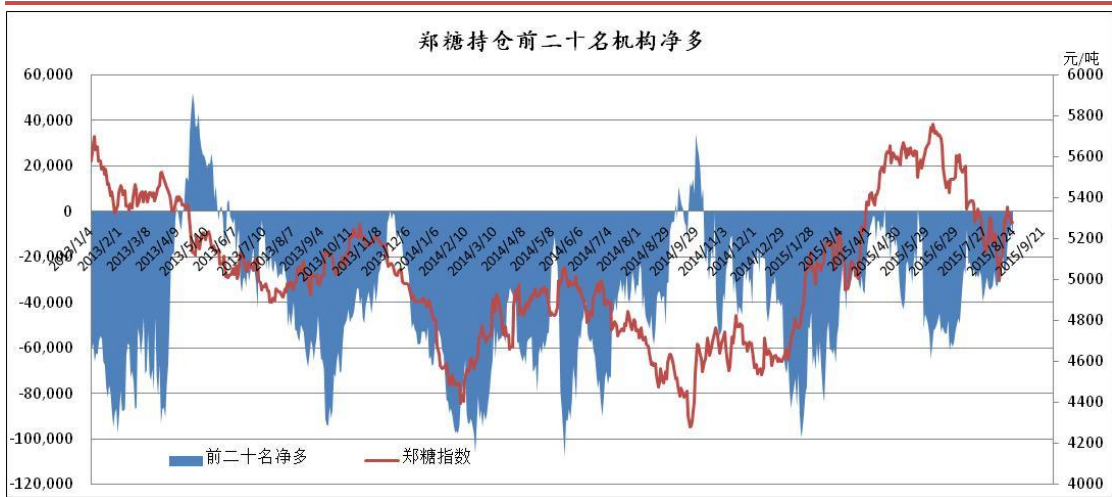
图 8 ICE 原糖 10 月合约日 K 线图



资料来源：博易大师

从郑商所持仓排名上看，截至 8 月 21 日前二十名机构净多增加 12,102 手至-13,259 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：冲高遇阻 或重回弱勢

摘要

上周郑棉冲高回落，主力CF1601合约周下跌0.48%，报12545元/吨。成交量减少7.8万手至59.4万手，持仓量增加1.1万手至38.6万手。截至上周五，中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报13103元/吨，较前一周下跌20元/吨。ICE棉花12月合约周上涨1.46%，报66.91美分/磅。Cotlook A指数报73.60美分/磅，较前一周上涨0.65美分/磅；折1%关税11525元/吨，较前一周上涨100元/吨；折滑准税13834元/吨，较前一周上涨53元/吨。

8月21日储备棉轮出数量为51041吨，实际成交1282吨，当日成交比例2.51%。截至8月21日储备棉轮出累计成交55888吨，成交比例3.61%。技术面，郑棉1601合约在12800附近承压回落，短期或重回弱勢，建议在12300-12800区间逢高短空。

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	12620	12780	12535	12545	-60	59.4	-7.8	38.6	1.1

资料来源：文华财经

上周郑棉冲高回落，主力CF1601合约周下跌0.48%，报12545元/吨。成交量减少7.8万手至59.4万手，持仓量增加1.1万手至38.6万手。

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	12545	12605	-60	-0.48%
国内现货	CC Index 3128B	元/吨	13103	13123	-20	

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13103元/吨，较前一周下跌20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

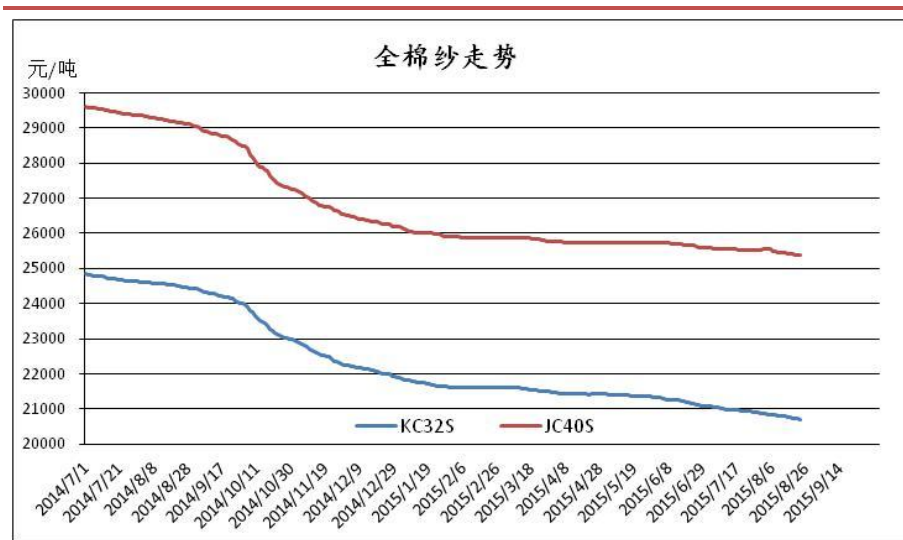
表 3 下游市场价格一周变动

纺织	项目	单位	上周末	前一周末	变动额
全棉纱	KC32S	元/吨	20710	20770	-60
	JC40S	元/吨	25385	25430	-45
棉纺原料	涤纶短纤	元/吨	6930	7000	-70
	粘胶短纤	元/吨	13550	13340	210

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 20710 元/吨，较前一周下跌 60 元/吨；JC40S 报价 25385 元/吨，较前一周下跌 45 元/吨；涤纶短纤报价 6930 元/吨，较前一周下跌 70 元/吨；粘胶短纤报价 13550 元/吨，较前一周上涨 210 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：

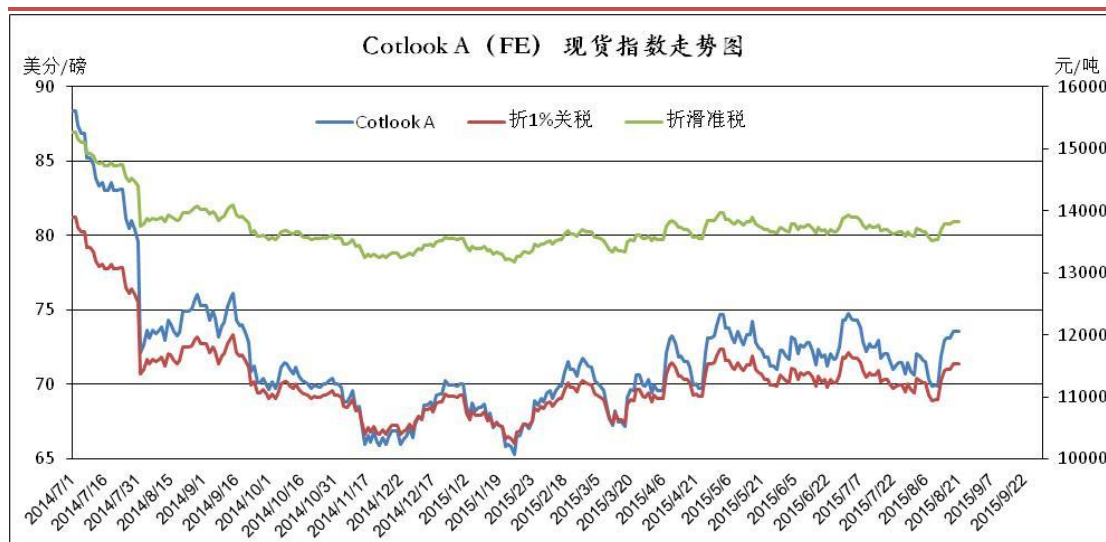
表 4 美棉价格变动

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	66.91	65.95	0.96	1.46%
国际棉花 现货	Cotlook A 指数	美分/磅	73.60	71.95	0.65	
	折 1%关税	元/吨	11525	11425	100	
	折滑准税	元/吨	13834	13781	53	

来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

ICE 棉花 12 月合约周上涨 1.46%，报 66.91 美分/磅。Cotlook A 指数报 73.60 美分/磅，较前一周上涨 0.65 美分/磅；折 1%关税 11525 元/吨，较前一周上涨 100 元/吨；折滑准税 13834 元/吨，较前一周上涨 53 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 18 日）当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 棉花期货基金净多增加 20,437 手至 54,874 手，ICE 棉花期货单周持仓变化偏多。

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 合约冲高回落，短期技术面再次转弱。ICE 棉花 12 月合约强势震荡，期价在 67-68 美分区域有较大压力。

图 6 郑棉 1601 合约日 K 线图

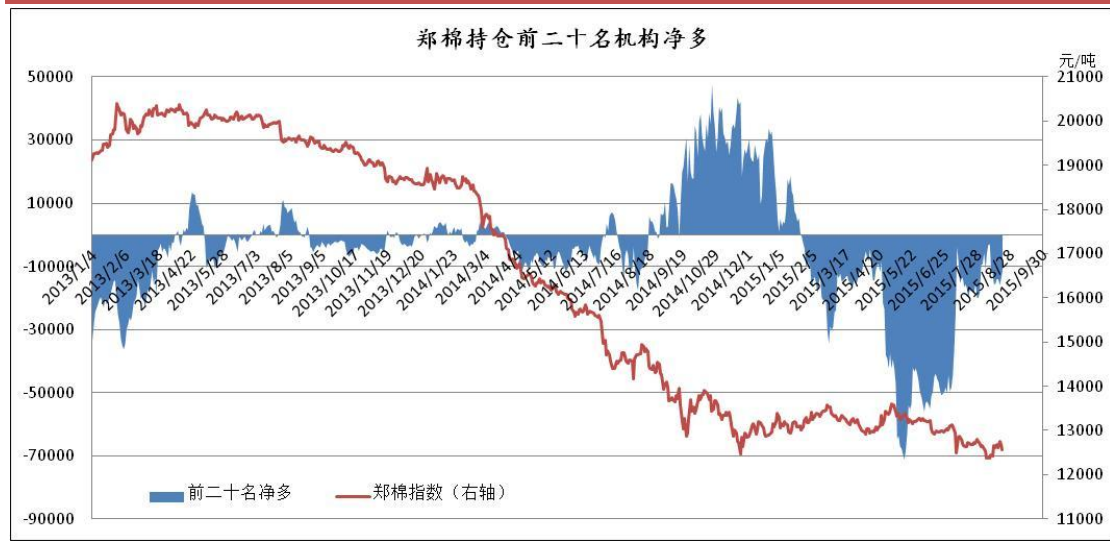
图 7 ICE 棉花 12 月合约日 K 线图



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 4,190 手至 -11,278 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。