



2015年8月31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：经济悲观拖累商品 糖价继续探底煎熬

#### 摘要：

上周郑糖探低回升，主力SR1601合约周下跌0.55%，报5289元/吨。成交量增加59.9万手至784.3万手；持仓量减少0.7万手至48.3万手。广西柳州现货报价5090元/吨，较前一周下跌80元/吨。上周ICE原糖10月合约收涨4.89%，报每磅10.93美分。截至上周五，泰国原糖进口成本2893元/吨，较前一周上涨7元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在3620元/吨。

因玉米及玉米淀粉等原料支撑力度不足，且随着天气转凉饮料市场需求减少，淀粉糖价格下跌200元/吨，市场对后期价格预期并不乐观。湛江新榨季甘蔗产量从去年630万吨减少至450-500万吨，尽管新榨季减产题材炒作尚未展开，但需随时关注。技术面，郑糖1601合约延续区间宽幅震荡，上方60日均线压力较大，短期震荡区间在5050-5400，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	5307	5366	5043	5289	-29	784.3	59.9	48.3	-0.7

资料来源：文华财经

上周郑糖探低回升，主力SR1601合约周下跌0.55%，报5289元/吨。成交量增加59.9万手至784.3万手；持仓量减少0.7万手至48.3万手。

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 5289 元/吨，较前一周下跌 29 元/吨；同期柳州地区白糖现货价格报 5090 元/吨，较前一周下跌 80 元/吨，郑糖主力与柳州现货基差扩大至 199 元/吨。

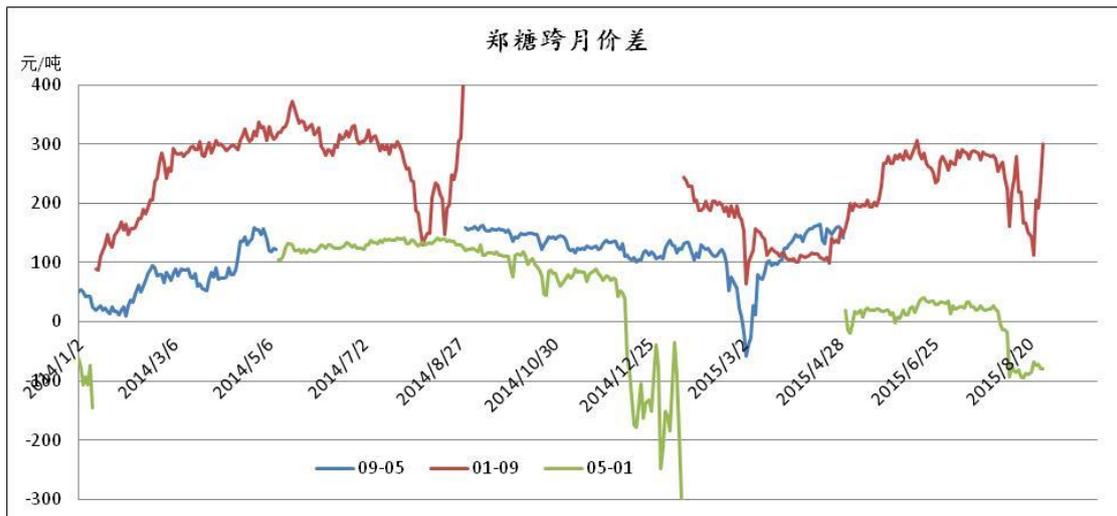
图 2 白糖期现价差



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 301 元/吨，较前一周扩大 157 元/吨。白糖 1605 合约相对于 1601 合约贴水 80 元/吨，较前一周缩小 6 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	5289	5318	-29	-0.55%
白糖现货	柳州	一级白砂糖	元/吨	5090	5170	-80	
	南宁	一级白砂糖	元/吨	5130	5140	-10	
	昆明	一级白砂糖	元/吨	4955	5040	-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 5090 元/吨，较前一周下跌 80 元/吨；广西南宁现货报价 5130 元/吨，较前一周下跌 10 元/吨；云南昆明现货报价 4955 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	10.93	10.42	0.51	4.89%
配额内 进口成本	巴西	进口完税价	美元/吨	3054	3047	7	
	泰国	进口完税价	美元/吨	2893	2900	7	

来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

上周 ICE 原糖 10 月合约收涨 4.89%，报每磅 10.93 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 3054 元/吨，较前一周上涨 7 元/吨；泰国原糖进口成本 2893 元/吨，较前一周上涨 7 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 3620 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 25 日)当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 原糖期货总持仓减少 15,181 手至 835,978 手，基金净多减少 1,624 手至-11,275 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：

##### 泰铢及印度卢比贬值将打击本已低迷的糖价

泰铢及印度卢比双双贬值，将打击本已低迷的糖价。澳洲联邦银行农业经济学家称，尽管糖价下滑的原因与其它资产价格下滑相同，但目前汇率的波动影响可能更大，巴西雷亚尔及泰铢疲软，且印度卢比崩跌或更加令人担忧。尽管如此，大多数印度糖仍不在全球市场上流动，主要因价格没有竞争力。但是印度卢比下滑可能改变这一局势，令一些额外的糖进入全球市场。

##### 巴西中南部 8 月上半月甘蔗压榨量同比增 5.7%

巴西蔗产联盟(Unica)周五公布的报告显示,8月上半月巴西中南部的甘蔗压榨量高于去年同期,因干燥天气有助于加快收割。8月上半月巴西中南部共压榨甘蔗4,740万吨,较去年同期增加5.7%;糖产量增加2.3%至290万吨。8月上半月用于生产糖和乙醇的甘蔗配比分别为44.9%和55.1%,之前一年同期为45.8%和54.2%。本榨季截至8月中巴西中南部地区共压榨甘蔗3.268亿吨,较去年同期增加0.5%;糖产量下滑8.7%至1,640万吨。

##### 15/16 年度巴西中南部甘蔗压榨量料增至 6.046 亿吨

据糖及乙醇咨询公司Datagro预计,巴西中南部2015/16年度甘蔗压榨量料为6.046亿吨,略高于7月预估的5.91亿吨。Datagro在一会议上表示,今年早些时候甘蔗产区的大部分地区降雨量高于均值,有助于作物生长。中南部甘蔗总产量增长了7.4%。

##### 俄罗斯甜菜测试显示含糖量同比下滑

俄罗斯糖生产商联盟Soyuzrossakhar周一公布的数据显示,俄罗斯8月21日进行的甜菜测试结果显示,甜菜含糖量为15.66%,低于去年同期的16.4%。俄罗斯今年甜菜播种面积为102.2万公顷,较去年同期增加11.3%。

## 五、技术分析

上周白糖主力 SR1601 探低回升，技术面延续区间宽幅震荡态势，短期震荡区间在 5050-5400。上周 ICE 原糖 10 月合约触底反弹，期价重心上移至 10.5-11.5 美分区间。

图 7 郑糖 1601 合约日 K 线图

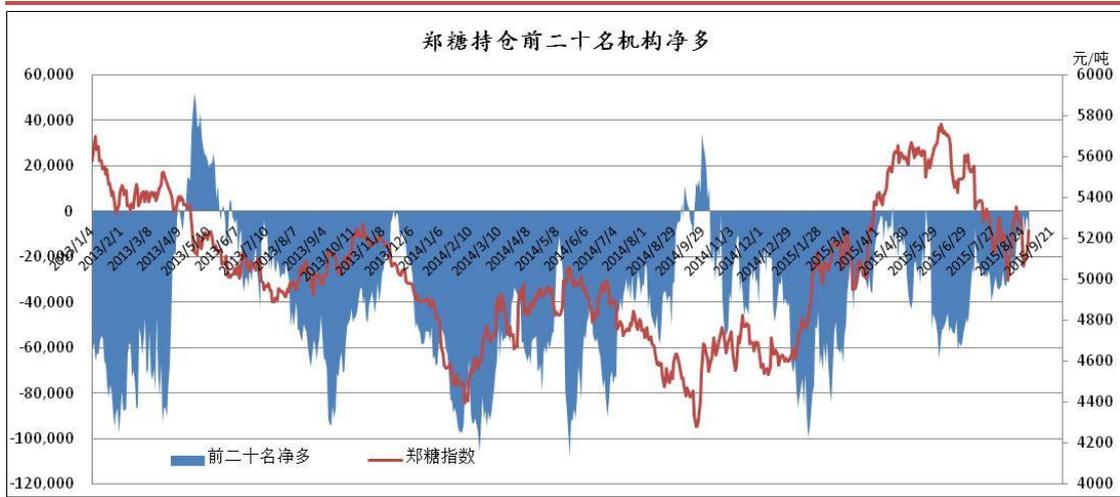
图 8 ICE 原糖 10 月合约日 K 线图



资料来源：博易大师

从郑商所持仓排名上看，截至 8 月 28 日前二十名机构净多减少 63 手至-13,322 手，单周持仓变化偏空。

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：前低附近徘徊 郑棉易跌难涨

### 摘要

上周郑棉震荡回落，主力 CF1601 合约周下跌 1.04%，报 12415 元/吨。成交量增加 10.7 万手至 70.1 万手，持仓量减少 3.3 万手至 35.3 万手。截至上周五，中国棉花价格指数（CC Index 3128B）报 13085 元/吨，较前一周下跌 18 元/吨。ICE 棉花 12 月合约周下跌 5.84%，报 63.00 美分/磅。Cotlook A 指数报 69.95 美分/磅，较前一周下跌 4.15 美分/磅；折 1% 关税 10963 元/吨，较前一周下跌 639 元/吨；折滑准税 13531 元/吨，较前一周下跌 340 元/吨。

8 月 28 日储备棉轮出数量为 52231 吨，实际成交 2074 吨，当日成交比例 0.65%。截至 8 月 28 日储备棉轮出累计成交 60856 吨，成交比例 3.38%。技术面，郑棉 1601 合约弱势震荡，期价再次临近前低 12300 重要支撑，若跌破则打开下跌空间。建议在 12300-12600 逢高短空，关注 12300 支撑位能否有效破位。

### 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	12550	12585	12320	12415	-130	70.1	10.7	35.3	-3.3

资料来源：文华财经

上周郑棉震荡回落，主力 CF1601 合约周下跌 1.04%，报 12415 元/吨。成交量增加 10.7 万手至 70.1 万手，持仓量减少 3.3 万手至 35.3 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	12545	-130	-1.04%
国内现货	CC Index 3128B	元/吨	13085	13103	-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 13085 元/吨，较前一周下跌 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

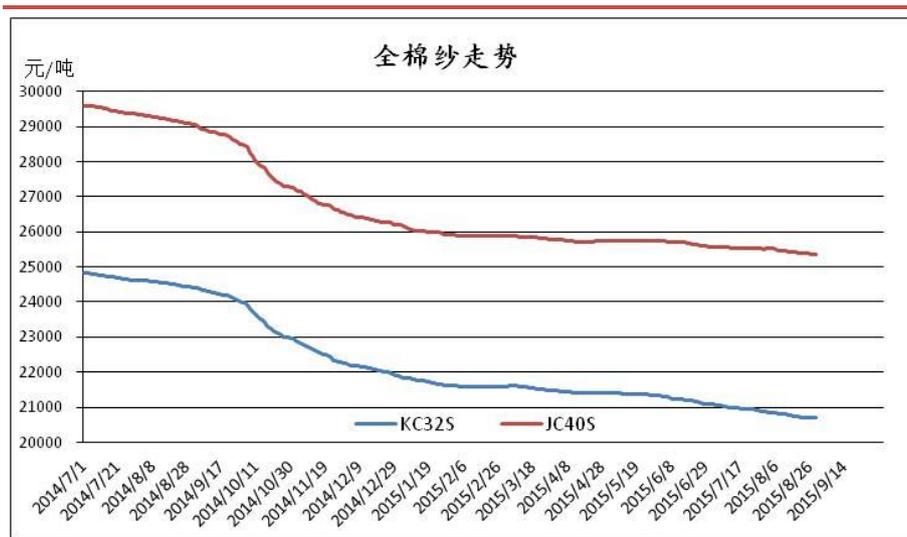
表 3 下游市场价格一周变动

纺织	项目	单位	上周末	前一周末	变动额
全棉纱	KC32S	元/吨	20695	20710	-15
	JC40S	元/吨	25355	25385	-30
棉纺原料	涤纶短纤	元/吨	6950	6930	20
	粘胶短纤	元/吨	13680	13550	130

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 20695 元/吨，较前一周下跌 15 元/吨；JC40S 报价 25355 元/吨，较前一周下跌 30 元/吨；涤纶短纤报价 6950 元/吨，较前一周上涨 20 元/吨；粘胶短纤报价 13680 元/吨，较前一周上涨 130 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：

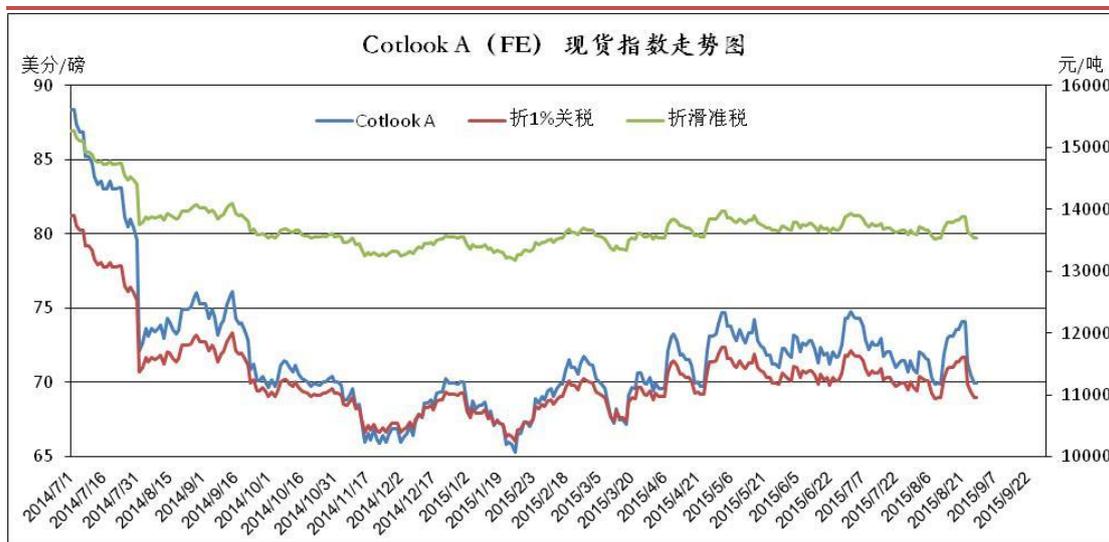
表 4 美棉价格变动

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	63.00	66.91	-3.91	-5.84%
国际棉花 现货	Cotlook A 指数	美分/磅	69.95	73.60	-4.15	
	折 1%关税	元/吨	10963	11525	-639	
	折滑准税	元/吨	13531	13834	-340	

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 5.84%，报 63.00 美分/磅。Cotlook A 指数报 69.95 美分/磅，较前一周下跌 4.15 美分/磅；折 1%关税 10963 元/吨，较前一周下跌 639 元/吨；折滑准税 13531 元/吨，较前一周下跌 340 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 25 日）当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 棉花期货基金净多减少 554 手至 54,320 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 合约弱势震荡，期价临近前低 12300 重要支撑，若跌破则打开下跌空间。ICE 棉花 12 月合约大幅走低，下方支撑在 61 美分附近。

图 6 郑棉 1601 合约日 K 线图

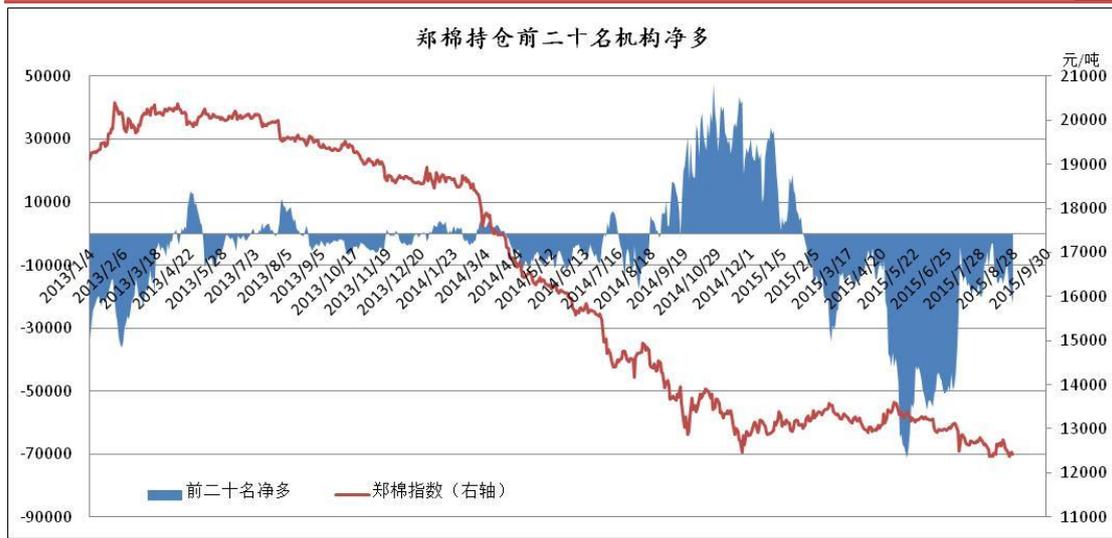
图 7 ICE 棉花 12 月合约日 K 线图



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减少 11,016 手至 -22,294 手，一周持仓变化偏空。

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。