

数据分析

Data analysis

掌握数据信息，
发现市场信号。



www.gsmn.com.cn

作者：海草
日期：2011 年 9 月 2 日
邮箱：gsmn163@163.com

相关报告：

《盘面震荡依旧，现货持稳为主》

——2011. 8. 29

《中外合“璧”，糖价或退烧》

——2011. 8. 22

本期摘要

- 1 多重利空施压 谨防糖价坠落；
- 2 工业库存高于预期，糖价依然承受较大压力；
- 3 买方累计交收量大幅减少，投资者对后市看空；
- 4 产销区价格延续下行走势；
- 5 注册仓单小幅增多、有效预报小幅减少；
- 6 美国就业数据及全球糖供应过剩打压国际糖价。

报告目录

关于数据分析

掌握数据，掌握信息，掌握主动。融合现货市场、期货市场、外盘信息，为您提供套利追踪分析，深入分析一周糖市动态及下周价格走势。更全、更广、更深的数据分析，为您全方位把脉市场动态。

数据视点：	2
批发市场：	3
现货市场：	5
期货市场：	6
套利追踪：	8
外盘动态：	10
新闻点评：	11
免责声明：	13



数据视点

多重利空施压 谨防糖价坠落

上周国内糖市整体延续前周的弱势调整状态，郑糖、柳糖主力合同分别下跌 1.22 和 1.27 个点。柳糖主力合同 12013 周一早盘高开于 7385 后逐渐下行，但午盘出现小幅回调，收于红色十字星，随后周二冲高回落，周三横盘整理尾盘小幅收高，周四、周五持续了两天的下行势，出现了深幅的跳水，两天累计跌幅近 100 点。

基本上，上周各地区糖协均公布了 8 月份的产销数据，从产销率来看，广西全区累计销糖 627.1 万吨，产销率 93.21%；广东省累计销糖 79.2 万吨，产销率 90.83%；云南省累计销糖 149.27 万吨，销糖率 84.75%；海南省累计销售食糖 18.48 万吨，产销率 81.52%。四大产区的产销率由高到低依次为广西、广东、云南、海南，累计销糖量除广东和云南地区出现增多之外，广西、海南出现减少。另一方面，产销率除广东出现上升以外，广西、云南、海南均出现了减少。由这些数据可以看出，今年销糖率同比往年偏低，这与 8 月份连续两次的抛储有较大关系。

技术面上，柳州批发市场主力合同 12013 今天报收大阴线，从日线图上看，目前价位处于多条均线下方。日线 KDJ 走势继续朝下，且均处于低位。同时由于今天午盘，跌幅未大于早盘跌幅，但价格继续下跌。在这种情况下，预计未来几天走势依旧低迷。

上周市场整体依然偏弱，面对近期国家调控、进口原糖增多等一系列的利空因素的影响，盘面依然延续下行调整。市场公布的 8 月销售数据未好于去年同期，且各地产销率有所下降，而进口糖集中于 9 月、10 月到港，在此基本面对下，预计本周柳糖依然维持弱势，周二、周三或将继续横盘整理，周四将下探 7050。（个人观点，仅供参考）

“多重利空施压 谨防糖
价坠落”

◆批发市场

▀ 库存动态

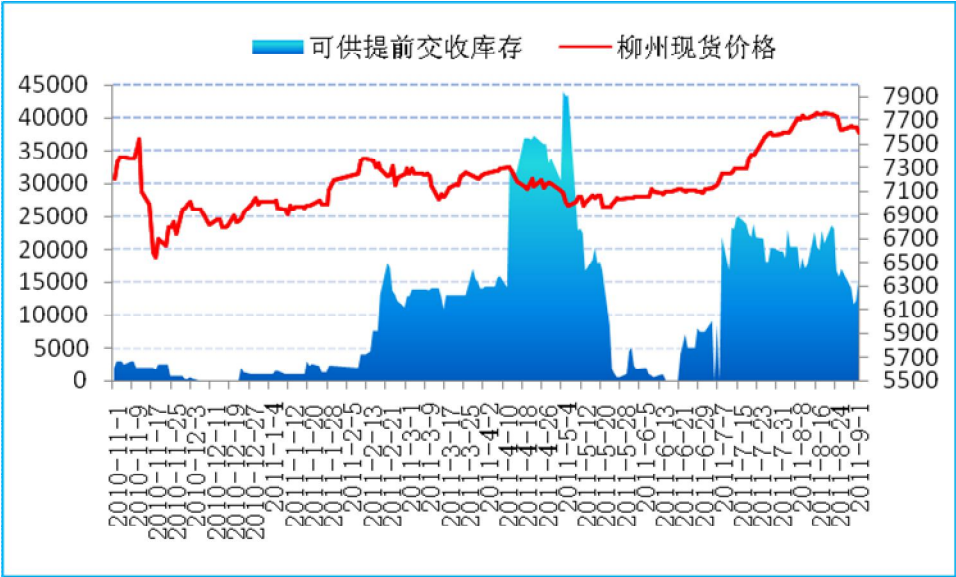


图 1: 广西糖网可供提前交收库存走势图

“工业库存高于预期，
糖价依然承受较大压力”

截止 9 月 2 日，广西糖网在全国各地库点可供提前交收库存为 15100 吨，较上周减少 1900 吨。从图 1 可以清晰看到上周库存呈现先减后增的态势。具体方面，上周一库存从前周五的 17000 吨减至周三的 11600 吨，随后库存出现增多，到周五库存增多至 15100 吨，但总体而言，上周库存呈现减少态势。而上周的柳盘现货价格与库存呈相反的走势，从上周五的 7620 元/吨涨至 7650 元/吨后，周三、周四整理于 7640，周五下行至 7600 元/吨。

本周一全国各地库点可供提前交收库存为 10300 吨，库存继续减少。从上周公布的各产区的产销数据来看，白糖工业库存有 85 万吨左右，由此看来，工业库存高于此前预期，加上进口糖集中于 9 月、10 月到港，本周糖价依然承受较大压力。

以下为可供提前交收库存历史同期对比表。

表 1：可供提前交收库存历史同期对比

时间	可供提前交收库存（吨）	柳州现货价（元/吨）
2008-9-2	4000	2800
2009-9-2	28840	4030
2010-9-2	12100	5620
2011-9-2	15100	7600

提前交收

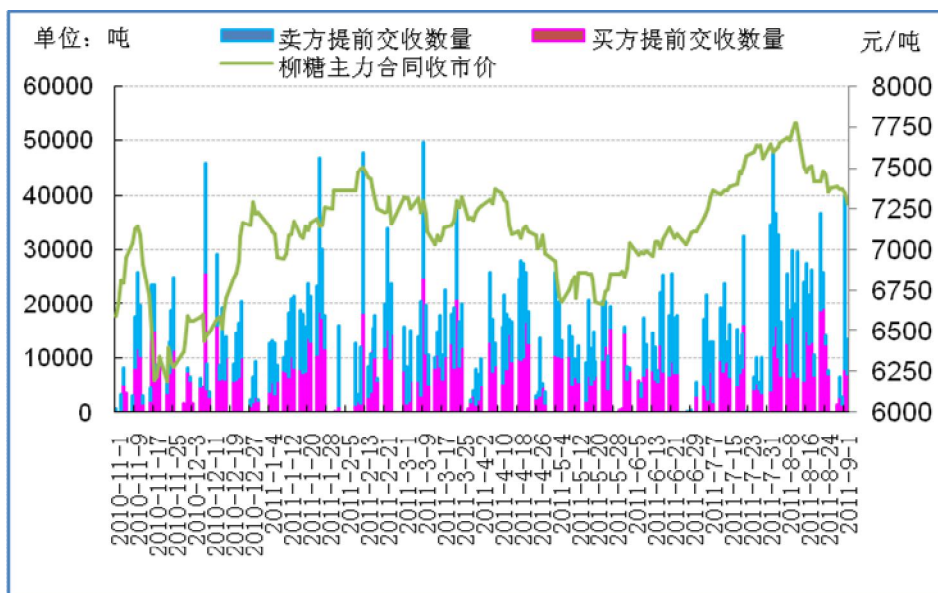


图 2: 广西糖网提前交收量走势图

据统计，上周（8 月 29 日-9 月 2 日），买方累计提前交收 20545 吨，卖方累计提前交收 43365 吨，买方累计提前交收数量远远少于卖方累计提前交收数量。上周现货购买力系数为 0.47，环比减少 1.66。与前周相比，上周买方累计提前交收量比前周（57465 吨）大幅减少 36920 吨，而卖方累计提前交收量比前周（26895 吨）大幅增加 16470 吨。笔者认为，买方累计交收量的大幅减少，是受到国家调控、进口原糖增多一些看空因素的影响。值得注意的是，近期国内供需基本面仍未改变，且广西蔗区长势欠佳，后市仍有反弹的可能。

行情走势

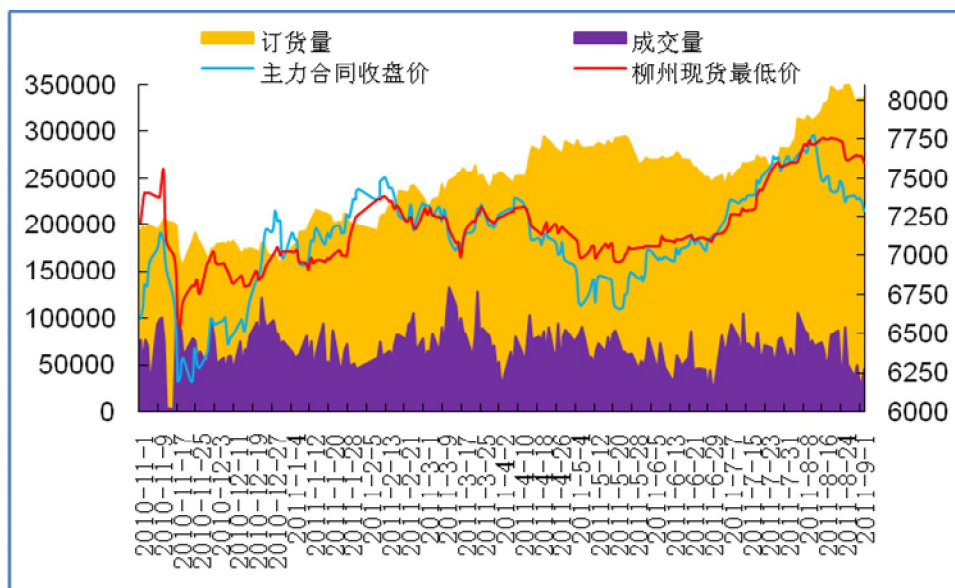


图 3: 广西糖网成交量、订货量走势图

上周批发市场订货量窄幅震荡于 332210 和 336996 之间窄幅波动，而成交量从前周五的 50202 大幅减少至周一 36420，周二回调至 49124，周三、周四继续减少，截至周五收市时增至 44994。本周一，订货量为 341999 笔，成交量为 65268 笔，均多于上周五的订货量和成交量。可见，多数投资者对后市看空，卖出持有合约。

“买方累计交收量大幅减少，投资者对后市看空”

◆ 现货市场

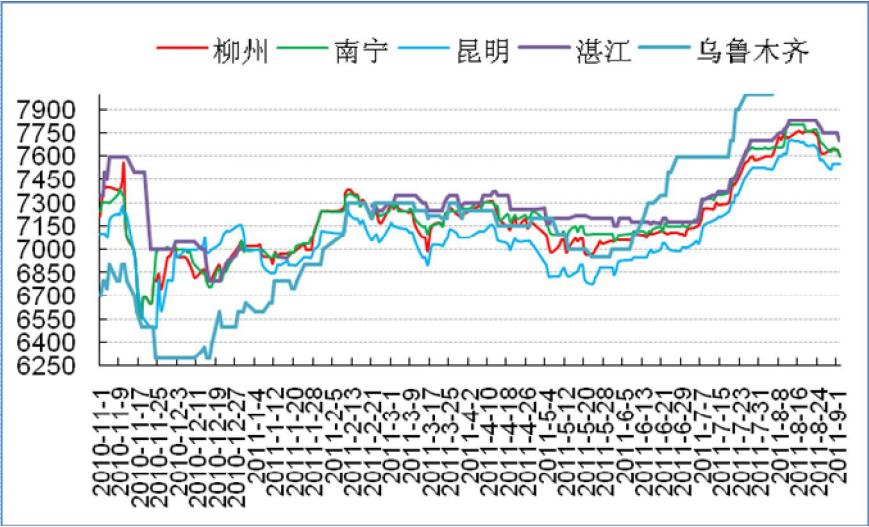


图 4:产区现货价格走势

“产销区价格延续
下行走势”

上周各主产区价格总体呈现小幅下调态势，截至周五，柳州中间商报价 7600 元/吨，南宁中间商报价 7600 元/吨，昆明中间商报价 7550 元/吨，湛江中间商报价 7700 元/吨，乌鲁木齐中间商报价 8200 元/吨。与前周相比，各主产区报价出现不同程度的下调。其中，柳州报价下调了 20 元/吨，南宁报价下调了 80 元/吨，昆明报价下调了 30 元/吨，湛江报价下调 50 元/吨，乌鲁木齐报价下调 100 元/吨。新疆部分甜菜糖厂 9 月下旬开榨，进口糖陆续进入市场，现货价格或继续走低。

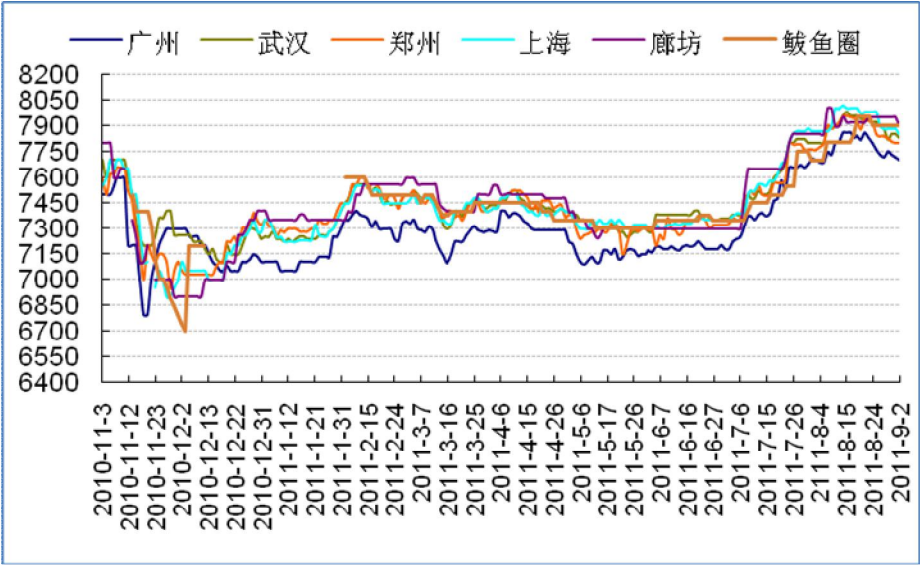


图 5:销区现货价格走势

与主产区报价一样，上周各销区价格总体呈现小幅下跌趋势。除鲅鱼圈报价持稳外，其他销区价格均出现不同程度的下调。与前周相比，广州报价下调 30 元/吨，武汉报价下调 70 元/吨，郑州报价下调 40 元/吨，上海报价下调 50 元/吨，廊坊报价下跌 50 元/吨。整理来说，产销区现货价格持续前周的下行走势。今日（9 月 5 日），销区价格仍呈现下行走势，可见，现货价格仍有一波下跌。

◆ 期货市场

▮ 持仓排行

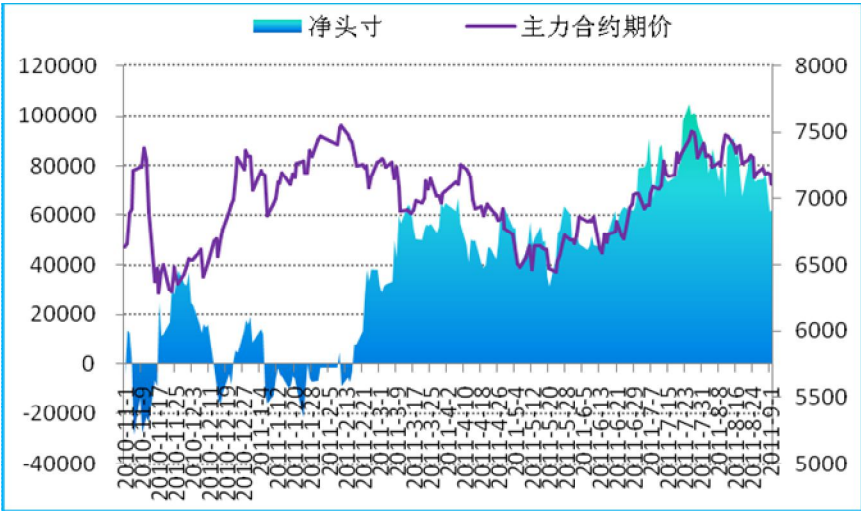


图 6: 郑州白糖期货持仓结构走势图

截至 9 月 2 日，郑糖持仓排名前 20 名的机构中，买方持仓数量为 311569 手，卖方持仓数量为 249604 手，主力多空持仓比为 124.83%，周环比减少 3.08 个百分点。主力多空持仓比由周初的 127.94% 下跌到周末的 124.83%，一周减少了 3.12%，虽然多空持仓比继续下调，但多头主力仍占优。

表 2: 郑州商品交易所白糖期货持仓排行表（9 月 2 日）

名次	会员简称	成交量（手）	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	华泰长城	58,622	8,611	华泰长城	61,618	1,805	中国国际	27,678	-2,241
2	宝城期货	53,649	12,592	万达期货	53,922	-3,981	中粮期货	27,639	-204
3	万达期货	48,944	13,281	珠江期货	53,291	-2,077	浙江永安	18,950	1,068
4	珠江期货	46,713	13,734	中粮期货	23,254	-7,184	宏源期货	16,591	-57
5	中银国际	45,074	12,768	华联期货	11,676	618	成都倍特	16,125	-4,572
6	海通期货	40,257	10,015	瑞达期货	9,434	268	南华期货	14,241	139
7	鲁证期货	39,320	14,516	浙江永安	9,400	36	华泰长城	13,104	309
8	浙江新华	36,016	-2,511	光大期货	8,801	1,349	银河期货	11,991	-172
9	中辉期货	30,674	1,017	格林期货	8,708	-187	海通期货	11,649	-3,036
10	浙江新世纪	29,345	12,988	银河期货	8,708	220	万达期货	11,285	-1,435
11	浙商期货	28,969	-2,077	广发期货	8,014	111	格林期货	10,596	861
12	广发期货	27,578	-1,090	成都倍特	7,807	602	一德期货	9,130	174
13	国联期货	26,642	-698	上海中期	7,576	1,506	五矿期货	8,999	-113
14	浙江永安	26,414	1,891	平安期货	7,170	-2	浙商期货	8,511	-290
15	冠通期货	26,159	-2,341	浙江新世纪	5,535	893	华安期货	8,239	-22
16	东海期货	25,732	-3,384	一德期货	5,481	-284	安信期货	7,297	59
17	徽商期货	24,743	1,460	廊坊中糖	5,410	70	江苏弘业	7,083	241
18	国海良时	23,238	-9,289	国海良时	5,317	138	鲁证期货	6,976	20
19	中证期货	23,232	4,321	国联期货	5,281	633	首创期货	6,833	303
20	中国国际	21,969	-7,033	金鹏期货	5,166	302	国海良时	6,687	36
合计		683,290	78,771		311,569	-5,164		249,604	-8,932

仓单预报

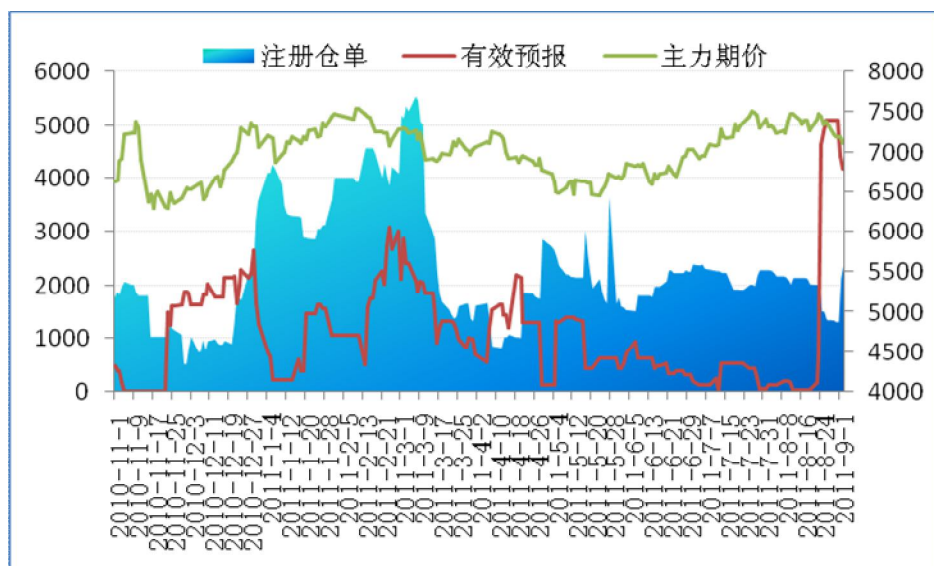


图 7: 郑州白糖期货注册仓单走势图

截止到9月2日，郑州白糖期货注册仓单为2374张，具体分布为：陕西西瑞940张，云南广大240张，营口港务736张，中储郑州2620张，中糖河南116张；有效预报为4718张。与前周同期（8月26日）相比，注册仓单增多1015张，有效预报大幅减少909张。注册仓单增多，说明上周卖方积极性有所增加，而有效预报减少，但数量仍较大。据悉，全国工业库存88.26万吨，同比增加7.96万吨，加上仍在加工的进口糖，预计糖价承压下行。

“注册仓单小幅增多、有效预报小幅减少”

走势分析



图 8: 郑糖连续周线走势图

上周郑糖主力SR1201合约期价周一高开于7232元/吨，之后震荡低走，尾盘小幅回调，收于绿色十字星，周二、周三该合约小幅上涨，但在周四、周五延续前两天的弱势，报收于7112元/吨。本周一郑糖主力SR1201合约期价低开低走，最高价即开盘价7093元/吨，尾盘收于6988元/吨，跌破7000。从技术面来看，周线跌破10周均线的支撑位7200，且5周线跳转为压力线7261。另外，本周的第一个交易日已收复10周均线，目前面临较强的阻力位7200和7130，支撑位6961和6952。

◆ 套利追踪

■ 跨期套利

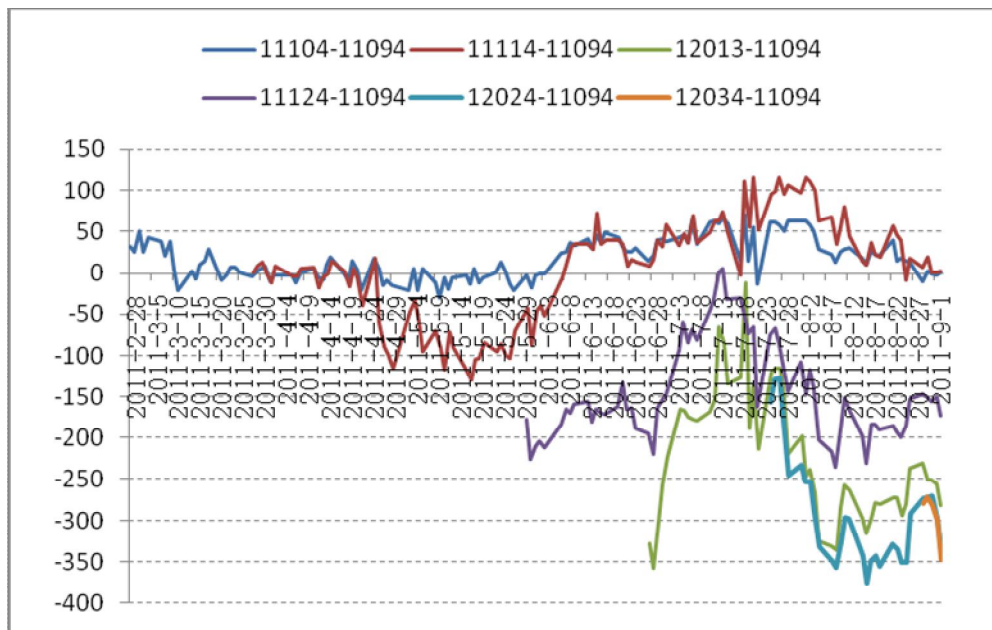


图 9: 广西糖网各月合同价差图

据统计，上周 11104 合同与 11094 合同的价差介于 1-10 元，11114 合同与 11094 合同的价差介于 2-19 元，11124 合同与 11094 合同的价差介于 147-173 元，12013 合同与 11094 合同的价差介于 230-281 元，12014 合同与 11094 合同的价差介于 269-337 元，12034 合同与 12094 合同的价差介于 271-341。由价差图可以看出，各月合约价差均出现缩小，建议套利者观望以寻觅更合适的投资机会。

“柳盘各月价差
持缩小趋势”

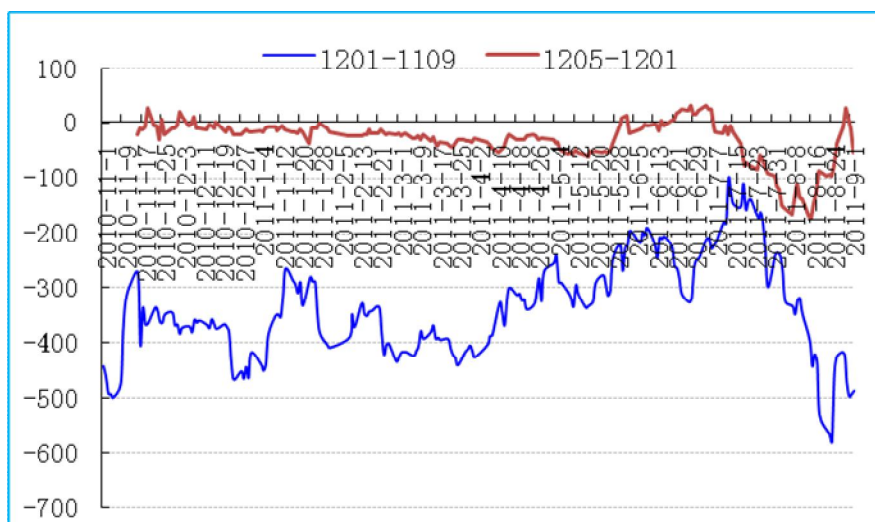


图 10: 郑糖主要合约价差走势图

上周郑糖 SR1201 与 SR1109 合约的价差介于 421-498 元之间，SR1205 与 SR1201 合约的价差介于 7-55 元之间。SR1201 与 SR1109 合约以及 SR1205 与 SR1201 合约的价差均呈现缩小态势，建议套利者以观望态度为主，但应密切关注 1109 交割期间的风险。

■ 跨市套利

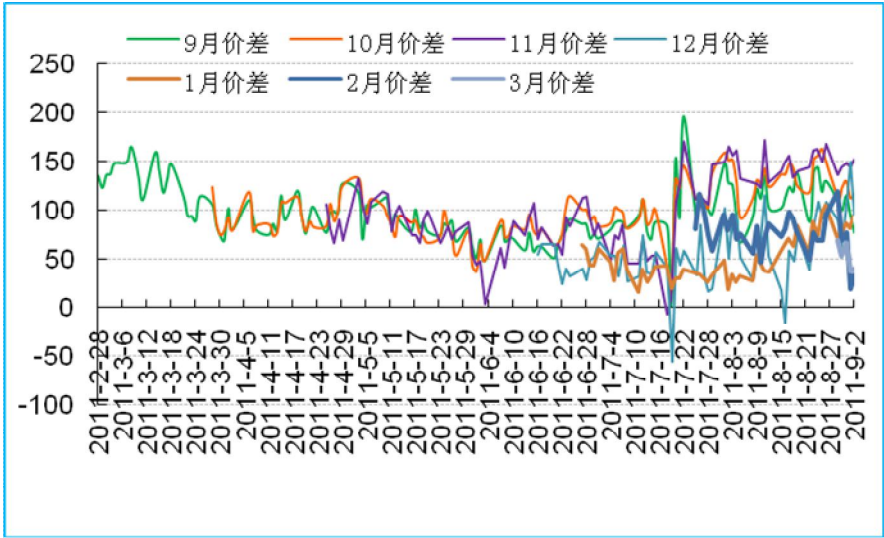


图 11: 柳州-昆明市场合同价差走势图

上周柳州与昆明市场 9 月合同价差介于 77-115 元，10 月合同价差介于 113-130 元，11 月合同价差介于 137-152 元，12 月合同价差介于 62-150 元，1 月合同价差介于 72-94 元，2 月合同价差介于 20-119 元，3 月合同价差介于 38-69。目前两市近期合约价格出现缩小趋势，而远期合约价差与上周价差基本处于同一水平，建议套利者近期以观望态度为主。

“柳州与昆明市场近期
合约价差缩小”

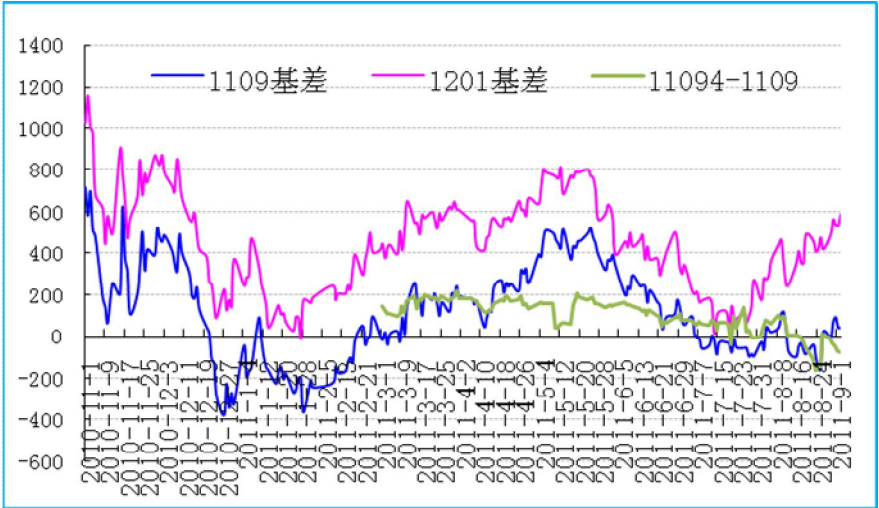


图 12: 期现基差走势图

上周柳糖 11094 合同与郑糖 1109 合约的价差在 33-74 之间波动，价差与前周基本持平。SR1109 基差介于 40-100 元，SR1201 基差介于 490-588 元。可以看到柳糖 11094 合同与郑糖 1109 合约的价差呈现缩小趋势，建议套利者目前持观望态度为主。

◆外盘动态

■行情走势



图 13:ICE 糖市连续周线走势图

上周 1110 合约低走，成交量亦较少。该合约自周一反弹冲破 30 美分后回调至 29.50 美分的关键价位线。上周中期 1110 合约多次上探 30 美分，但已跌破上行通道，且 1110 合约的收市价格在 29.18 美分。国际糖业组织预计全球 2011/12 榨季糖供应或过剩 420 万吨，使国际糖价承压，而国内仍需要大量进口来满足国内需求，中国旺盛的进口需求将进一步刺激国际糖价的上调。

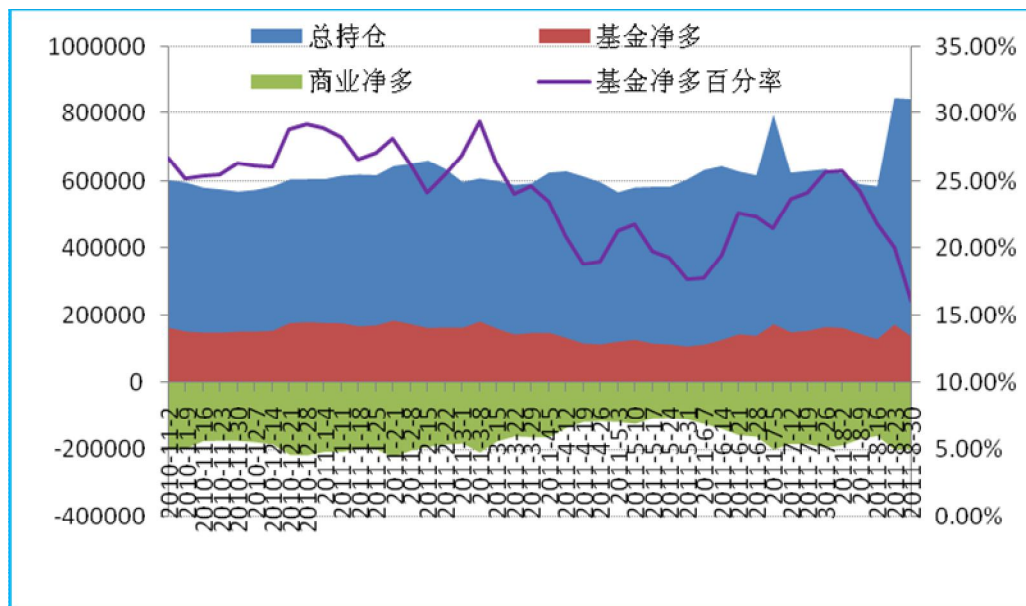


图 13: CFTC 原糖持仓走势图

截至上周二（8 月 30 日）ICE 糖市 11 号原糖期货总持仓量为 844364 手，环比减少 3228 手；基金净多持仓数量为 135580 手，环比减少 34838 手；基金净多在总持仓中的比例从 20.11% 小幅减少到 16.06%。可见，受到美国就业数据的影响，大部分投资者对后市持看空态度。

“美国就业数据及
全球糖供应过剩打
压国际糖价”

◆新闻点评

□ 截至 7 月底，全国累计进口食糖 77.69 万吨

根据海关统计，2011 年度截至 7 月底，全国累计进口食糖 77.69 万吨，其中，一般贸易 69.75 万吨，来料加工 0.36 万吨，进料加工 6.77 万吨，保税区仓储转口货物 0.79 万吨，其他 0.02 万吨；全国累计出口食糖 4.02 万吨，其中，一般贸易 1.26 万吨，来料加工 0.56 万吨，进料加工 1.29 万吨，保税区仓储转口货物 0.89 万吨，其他 0.02 万吨。

[新闻点评] 由于我国白糖连续两年的减产，导致今年成为近年来进口食糖量的一年。目前，我国工业库存有 88.26 万吨，仍未填补我国供需偏紧的大缺口，后期国家或仍会加大进口配额，糖价再一次承压。

□ 四大产区产销数据

从广西糖协获悉，截止到 8 月 31 日，广西全区累计销糖 627.1 万吨，同比上榨季少 41.5 万吨；工业库存 45.7 万吨，同比多 4.1 万吨；产销率 93.21%，同比下降 0.93 个百分点。8 月份单月销糖 56.7 万吨。

从广东省糖业协会获悉，截止 8 月 31 日，广东省累计产糖 87.2 万吨，累计销糖 79.2 万吨，产销率 90.83%，8 月份单月销糖 1.8 万吨，库存 8 万吨。（其中湛江产糖量：77.64 万吨，销糖量：69.64 万吨，产销率：89.7%，库存：8 万吨）。

从云南糖协获悉，从云南省糖业协会获悉，云南省截至 8 月 31 日，工业累计销糖 149.27 万吨，同比多销 0.61 万吨；8 月份单月销糖 17.87 万吨，同比少销 0.27 万吨；库存 26.87 万吨，同比减少 1.62 万吨；销糖率 84.75%，同比提高 0.83 个百分点。

海南省 2010/11 年蔗糖榨季至 2011 年 8 月 31 日止，累计销售食糖 18.48 万吨，比上榨季同期的 28.58 万吨减少 10.10 万吨；产销率 81.52%，比上榨季同期的 89.86%减少 8.34%；尚有库存 4.19 万吨，比上榨季同期的 3.23 万吨增加 0.96 万吨。

[新闻点评] 从产销率分析，四大产区的产销率由高到低依次为广西、广东、云南、海南，累计销糖量除广东和云南地区出现增多之外，广西、海南出现减少。另一方面，产销率除广东出现上升以外，广西、云南、海南均出现了减少。由这些数据可以看出，今年销糖率同比往年偏低，这与抛储数量有较大关系。市场传言 9 月份国家仍会继续抛储竞卖，但目前的库存仍处低位，抛储与否主要依靠进口糖数量来决定。

□ 广西开展大规模人工降雨

9 月 1 日 8 时至 9 月 3 日 12 时，全区共有百色、河池、柳州、来宾、贺州、南宁、崇左、玉林和梧州等 9 市 33 县、区实施火箭增雨作业 41 次，发射火箭弹 98 枚。作业后影响区普降中雨，局部大到暴雨，增雨效果显著。受旱较为严重的百色、河池、柳州等地普降中雨，局部大到暴雨，旱情得到缓解。

[新闻点评] 近期的人工降雨对前期形成的干旱起到一定的缓解作用。据笔者了解，南宁崇左地区甘蔗株高偏矮、有效茎同比去年偏少，且部分植株出现虫害，但干旱天气并无明显迹象。预计，今年甘蔗开榨时间将会往后推迟，增产预期或难实现。

□ 7 月含糖食品产量大幅增加

国家统计局数据显示，2011 年 7 月份，中国含糖食品产量与去年同期相比大幅增加。

7 月份，碳酸饮料产量为 172.2 万吨，同比大幅增加 34.53%；糖果产量为 16.2 万吨，同比增加 33.88%；乳制品产量为 223.1 万吨，同比增加 24.15%；罐头产量为 72.4 万吨，同比增加 13.8%；速冻主食品产量为 26 万吨，同比增加 7%。此外，果汁蔬菜汁饮料及冷冻饮品产量同比小幅减少。分别为 153.9 万吨和 31.5 万吨。

2011 年 1~7 月份，糖果的产量累计为 116.7 万吨，累计同比增加 32%，增幅最大；碳酸饮料的产量累计为 917.2 万吨，累计同比增加 29.31%，增幅位居第二。

[新闻点评] 7 月份，中国含糖食品产量同比大幅增加，其中碳酸饮料和糖果的产量同比增幅超过 30%。不过，国内食糖的消费量却同比呈现小幅下滑，反应出由于高糖价抑制了需求，而替代品需求有所上升，比如果葡萄糖将等价格优势凸显。

□ ISO：全球 11/12 榨季糖供应过剩量预估上调至 420 万吨

国际糖业组织（ISO）周四称，预计全球 2011/12 榨季糖供应过剩 420 万吨，较该组织 5 月的预估上调了 120 万吨。

ISO 称，“2011 年 10 月至 2012 年 9 月，全球糖市（原糖）供应量预估为 1.7237 亿吨，较上年度增加 4%或 668.9 万吨。”

[新闻点评] 国际糖业组织预计全球 2011/12 榨季糖供应或过剩 420 万吨，使国际糖价承压，最近受美国经济数据拖累，糖价一直走低。但中国仍需要大量进口来满足国内需求，我国旺盛的进口需求将进一步刺激国际糖价的上调。

免责声明

本报告中的所有观点代表作者个人看法，仅供参考，不作为直接入市投资依据。本报告中的所有数据和资料均来源于网络和媒体的公开信息，尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不能保证数据和资料来源的准确性。若据此入市，应注意风险。作者和所在机构不承担产生的任何损失和风险。