

# 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 8 月 15 日

邮箱：gsmn163@163.com

相关报告：

《国储越抛越高，糖市继续走强》

——2011.8.8

《国储施压，糖价冲高回落》

——2011.8.1

本期摘要

- 1 当“糖高宗”再次遇上国储；
- 2 销区库存较少，现货价格冲近 8000；
- 3 订货量、成交量呈现大幅缩小；
- 4 国际糖价走低，进口或加大；
- 5 注册仓单和有效预均减少；
- 6 远期合同价差呈现扩大走势。

## 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向。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

### 当“糖高宗”再次遇上国储

上周柳州批发市场主力合同 11084 走势先在周一大幅上涨后，周二低开小幅收高，随后两个交易日，高开后上行，周五高开横盘震荡，总体走势上涨为主。上周广西多数主产区现货报价已经上行到 7750 之上。自美债发生以来，还未曾见国内现货报价下调，价格全线冲高，已经超过 8 月 5 日储备糖成交均价。可见，中秋、国庆的消费季节和供需偏紧仍是糖价居高不下的源头。

上周国家统计局公布了 7 月份全国的宏观数据。7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.5%，创近三年来新高。在 7 月份的物价上涨中，食品类价格仍然充当了主要角色，同比上涨 14.8%。目前，夏粮丰收，且秋粮长势良好，而工业品供给大于需求。因此，笔者认为，CPI 或见顶，但通胀压力犹存，预计三季度 CPI 会有所回落。

从技术指标上看，柳糖连续日线图可以看到，上周一开始 MACD 绿柱开始慢慢缩减，上周五出现较短的红柱。直到本周一红柱幅度仍不大，且 DIFF 和 DEA 高位重合。同时，KDJ 指标走势平缓，与上涨的糖价形成顶背离，另外，RSI 指标均处高位，体现出较强的做空信号。因此，笔者预计本周走势维持高位震荡，横盘整理。

中秋、国庆将至，7 月份再次超过 100 万吨的销糖数据已将国内目前供需平衡的状况体现得淋漓尽致。眼下国内糖价直冲 8000，为控制糖价疯涨，本周一国家三部委发出于 8 月 22 日进行第八次拍卖 20 万吨国储糖的公告，“糖高宗”无形中承压。预计，本周国内价格将在震荡中横盘整理，多头格局不变。（个人观点，仅供参考）

---

“当“糖高宗”再次遇上国储”

---

◆批发市场

▀ 库存动态

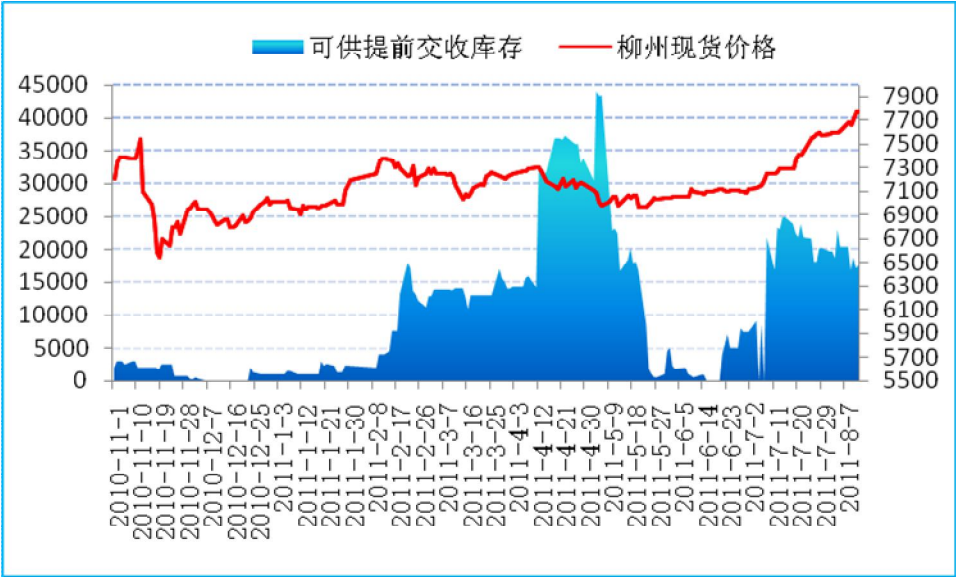


图 1: 广西糖网可供提前交收库存走势图

“销区库存较少，现货  
价格冲近 8000。”

截止 8 月 12 日，广西糖网在全国各地库点可供提前交收库存为 17600 吨，较上周减少 2800 吨。从图 1 可以清晰看到上周一、三、五库存上涨，上周二、四库存减少，库存整体呈现缩减态势。上周柳州现货价格高开于 7683 元/吨，上周二现货价格小幅回调，随后价格一直上涨，在上周五收市时，价格高达 7771 元/吨。

上周二，国家公布 7 月份的 CPI 指数上涨 6.5%，涨幅创下了 37 个月以来的新高，投资者担心国家采取政策性调控，因此改日盘面价格出现小幅回落。但整体而言，上周盘面呈现上涨行情，且价格较高。目前产区的库存较为充足，但销区的库存则偏少。其中，华中、中原、华北等地区的广西糖均偏少，较为紧缺，这也是目前糖价不断上涨的最大原因之一。

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）
2008-8-12	2200	2890
2009-8-12	32950	3990
2010-8-12	6400	5425
2011-8-12	17600	7770

## 提前交收

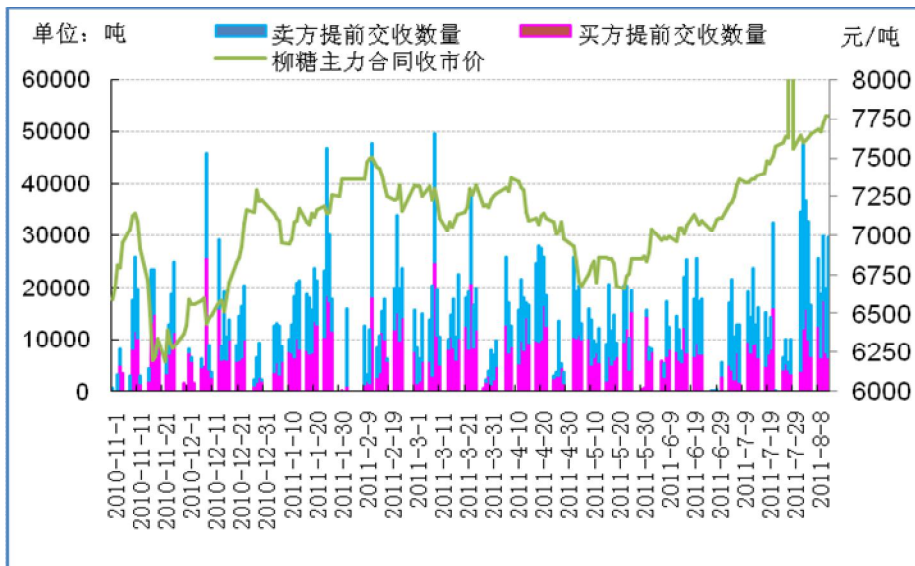


图 2: 广西糖网提前交收量走势图

据统计，上周（8 月 8 日-8 月 12 日），买方累计提前交收 51230 吨，卖方累计提前交收 72580 吨，由此看来，卖方累计提前交收数量大于买方累计提前交收数量，上周现货购买力系数为 0.71，环比增加 0.3。在中秋临近的消费旺季里，虽然糖价仍处于高位，买方依然有一定的购买力量，但相较之下，卖方销售兴趣更高。

“糖价在高位面临  
较大压力”

## 行情走势

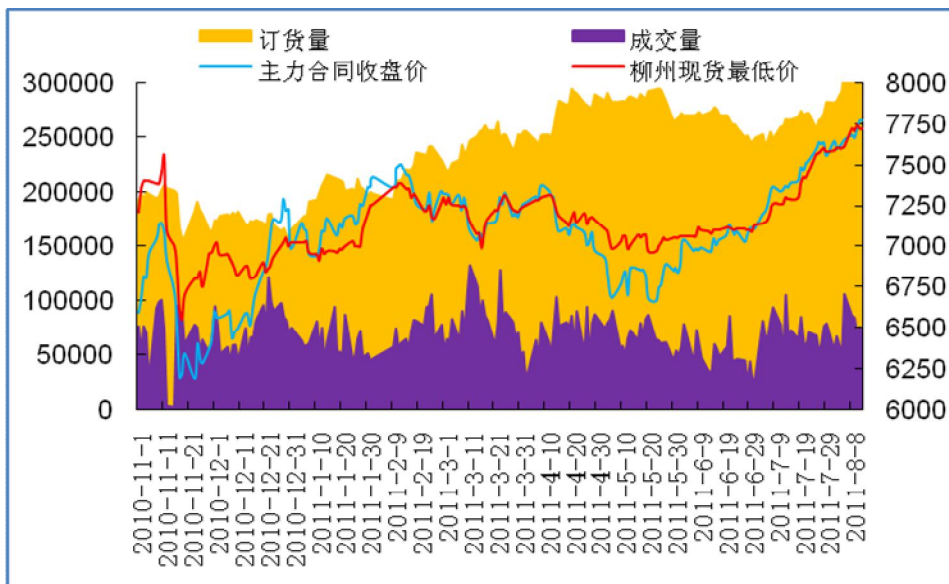


图 3: 广西糖网成交量、订货量走势图

上周批发市场成交量从周一到周三连续三天下跌，周四小幅上涨，周五继续出现回调，订货量则成高低起伏态势，一四五低，二三高。截至 8 月 12 日订货量为 313393 笔，周环比减少 198 笔；成交量为 69028 笔，周环比减少 36248 笔。主力合约价格和现货价格仍持续在高位，订货量和成交量均出现不同幅度的减少，暗示着糖价在高位面临较大压力。

◆ 现货市场

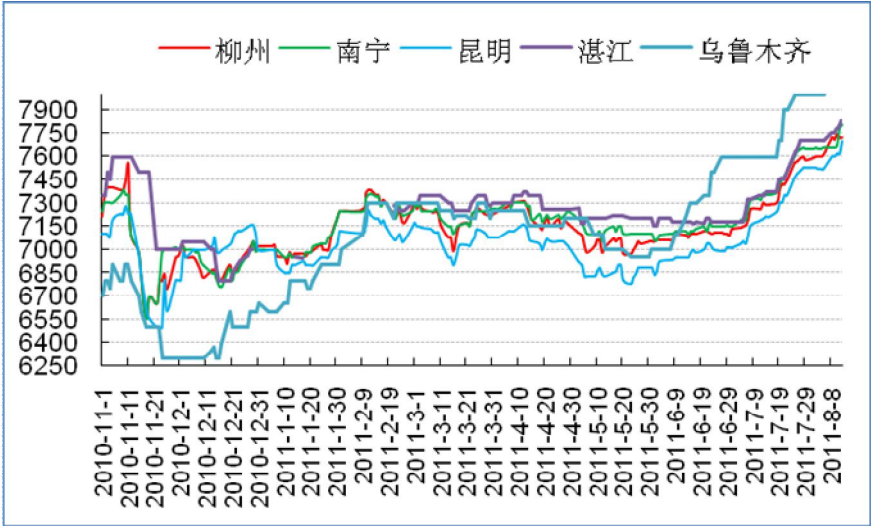


图 4:产区现货价格走势

“国际糖价走低，  
进口或加大”

上周各主产区价格总体呈现上升态势，截至周末，柳州中间商报价 7720 元/吨，南宁中间商报价 7800 元/吨，昆明中间商报价 7700 元/吨，湛江中间商报价 7830 元/吨，乌鲁木齐中间商报价 8300 元/吨。与前周相比，各主产区报价均出现不同程度的上涨。其中，柳州报价上调了 110 元/吨，南宁报价上调了 140 元/吨，昆明报价下调了 180 元/吨。湛江报价上调了 130 元/吨，乌鲁木齐报价上调了 300 元/吨。在新糖大量上市前还有 8、9、10 三个月，国内糖厂库存为 171.32 万吨，仍未满足国内 200 万吨的供需缺口，但是，如今国外纽约糖价下跌至 27 美分，预计进口将加大，国内糖价承压。

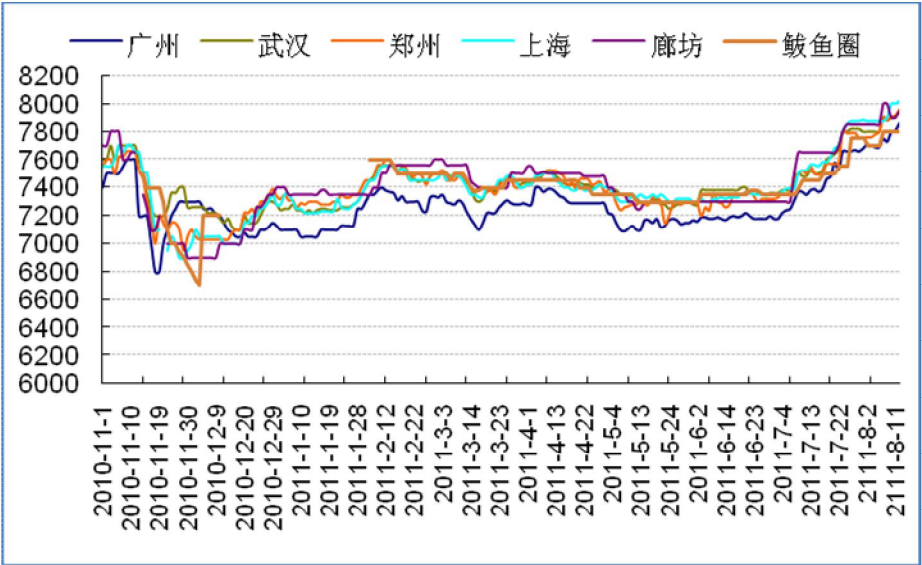


图 5:销区现货价格走势

上周各销区价格总体呈现震荡趋势。其中，鲅鱼圈报价持稳，广州报价在 7730-7860 元/吨之间震荡，武汉、郑州报价在 7880-7960 元/吨之间震荡，上海报价在 7870-8020 元/吨之间震荡，廊坊报价在 7900-8000 元/吨之间震荡。



◆ 期货市场

■ 持仓排行

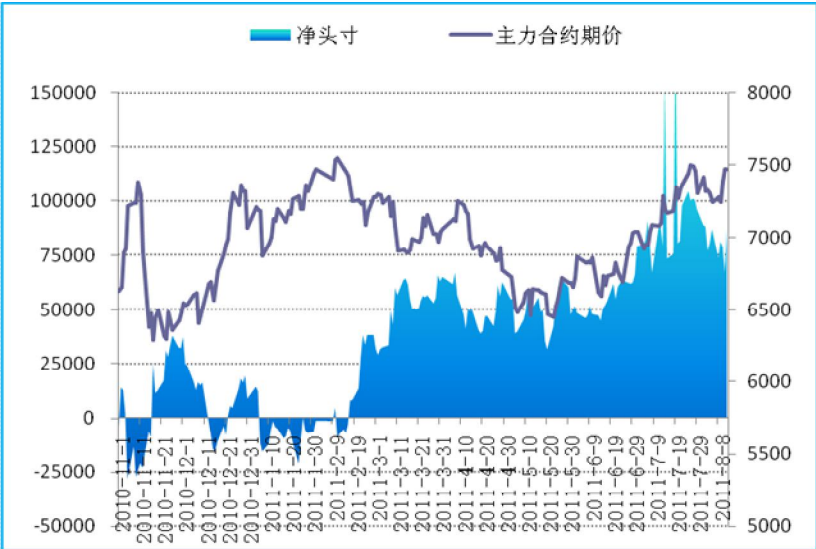


图 6: 郑州白糖期货持仓结构走势图

截至 8 月 12 日，郑糖持仓排名前 20 名的机构中，买方持仓数量为 361670 手，卖方持仓数量为 274001 手，主力多空持仓比为 132%，周环比减少 3.03 个百分点。主力多空持仓比由周初的 124.84% 上涨到周末的 132%，一周增加了 7.16%，说明投资者对后市依然看好，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（8 月 12 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	64,888	-8,268	万达期货	69,207	7,574	中粮期货	30,556	497
2	中银国际	55,996	22,385	华泰长城	57,264	5,474	中国国际	26,433	-524
3	万达期货	41,315	-2,522	珠江期货	47,783	-539	成都倍特	22,924	313
4	中辉期货	37,707	-4,938	中粮期货	38,620	3,127	银河期货	20,179	14
5	中国国际	30,993	7,419	经易期货	17,344	505	浙江永安	17,161	1,202
6	冠通期货	28,070	-10,100	光大期货	17,101	-306	宏源期货	15,380	-275
7	广发期货	27,670	-11,934	云晨期货	14,703	3,022	南华期货	14,825	651
8	珠江期货	27,082	-23,028	浙江永安	10,477	1,796	海通期货	12,738	203
9	东海期货	26,434	-10,131	新湖期货	10,274	303	华泰长城	12,721	-4,254
10	宝城期货	25,716	-5,328	广发期货	10,185	-185	光大期货	12,631	96
11	浙江新世纪	24,529	7,923	华联期货	9,911	649	万达期货	11,558	-249
12	海通期货	24,083	-2,600	平安期货	8,140	26	五矿期货	11,375	-32
13	浙江新华	23,031	501	格林期货	7,777	-232	一德期货	9,171	183
14	中证期货	21,996	42	瑞达期货	7,048	484	格林期货	8,755	-14
15	浙江永安	20,894	-209	中国国际	6,229	219	浙商期货	8,730	430
16	徽商期货	20,580	-620	廊坊中糖	6,195	209	经易期货	8,182	-120
17	鲁证期货	18,982	-438	一德期货	5,940	-2,929	鲁证期货	8,055	-208
18	银河期货	18,355	-3,542	湘财祈年	5,939	2,722	华安期货	7,722	57
19	国联期货	17,283	2,963	国泰君安	5,879	-426	广发期货	7,658	895
20	浙商期货	16,350	-5,042	银河期货	5,654	435	江苏弘业	7,247	-947
合计		571,954	-47,467		361,670	21,928		274,001	-2,082

## 仓单预报

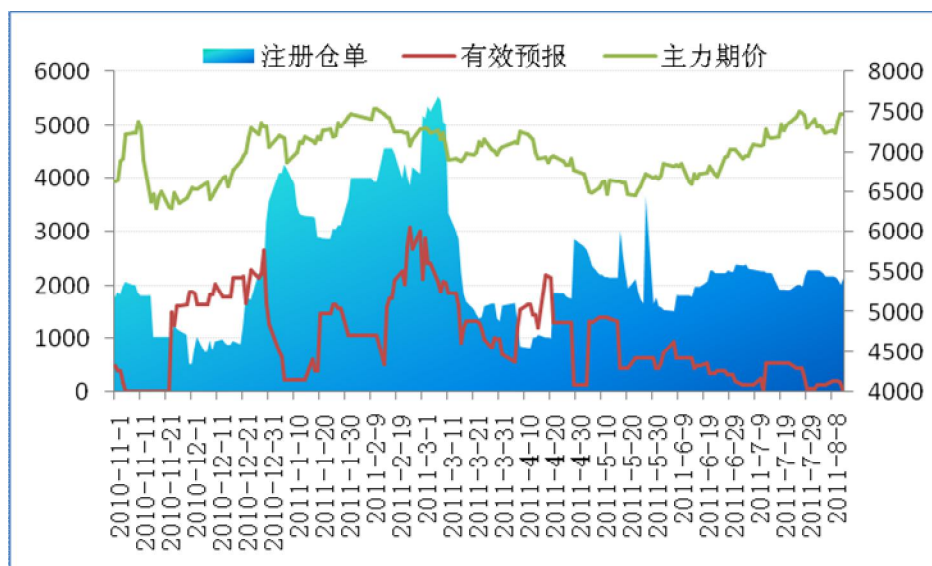


图 7: 郑州白糖期货注册仓单走势图

截止到8月12日，郑州白糖期货注册仓单为2147张，具体分布为：陕西西瑞1001张，中储郑州280张，中糖河南866张；有效预报为39张。与上周同期（8月5日）相比，注册仓单减少32张，有效预报减少了97张。

注册仓单减少，说明上周卖方积极性有所下降，而有效预报减少，暗示着我国目前库存所剩不多，在中秋、国庆将至的夏日消费旺季里，库存的减少显然会促使糖价上扬。

### ▼ 走势分析

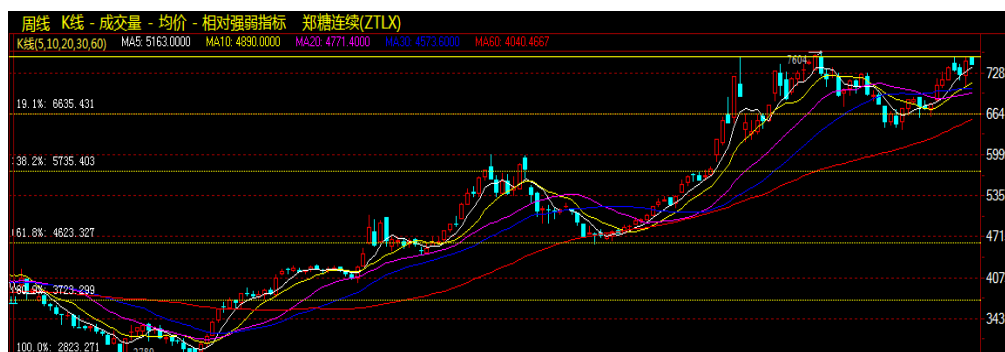


图 8: 郑糖连续周线走势图

随着美联储议息会议公布继续维持宽松政策至 2013 年中期的声明，缓和了市场的担忧情绪，上周郑糖主力 SR1201 合约期价低开于 7230 元/吨，在周二跳空低开后全线走高，收于 7471 元/吨。本周一郑糖主力 SR1201 合约期价高开后震荡下行，最高价达 7534 元/吨，尾盘收于 7404 元/吨。从技术面来看，周线下探 5 周均线的支撑位 7330，但本周的第一个交易日已收复 5 周线，面临较强的阻力位 7604 和 7547，支撑位 7304 和 7250。

## ◆ 套利追踪

## ■ 跨期套利

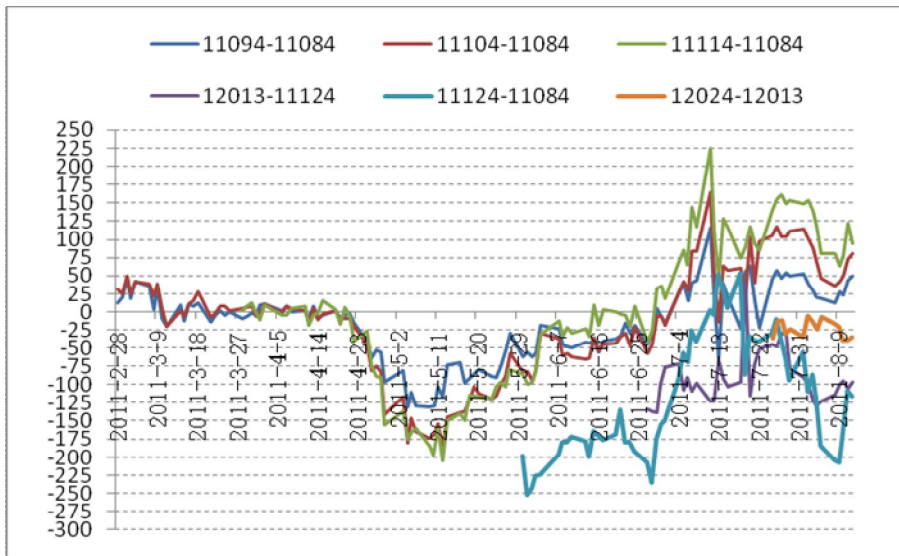


图 9: 广西糖网各月合同价差图

据统计，上周 11094 合同与 11084 合同的价差介于 13-50 元，11104 合同与 11084 合同的价差介于 35-80 元，11114 合同与 11084 合同的价差介于 63-122 元，12013 合同与 11084 合同的价差介于 95-114 元。11124 合同与 11084 合同的价差介于 108-204 元，12024 合同与 12013 合同的价差介于 17-40 在价差中，目前多数价差均缩小，而 11124 合同与 11084 合同的价差仍较大，套利者可以关注其价差变化。

“远期合同价差  
较大”

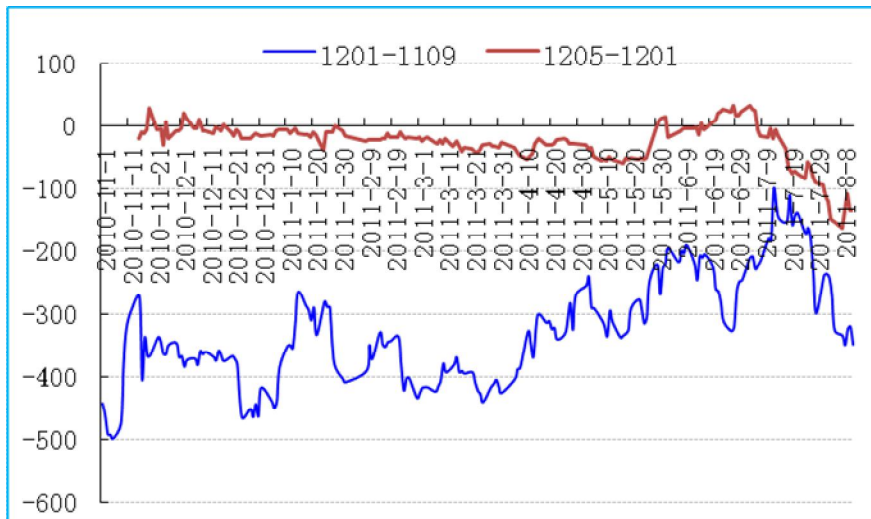


图 10: 郑糖主要合约价差走势图

上周郑糖 SR1201 与 SR1109 合约的价差介于 321-350 元之间，SR1205 与 SR1201 合约的价差介于 110-165 元之间。价差继续扩大，可关注“买 1201 卖 1109”的跨期套利机会，但应密切关注 1109 交割期间的风险。



■ 跨市套利

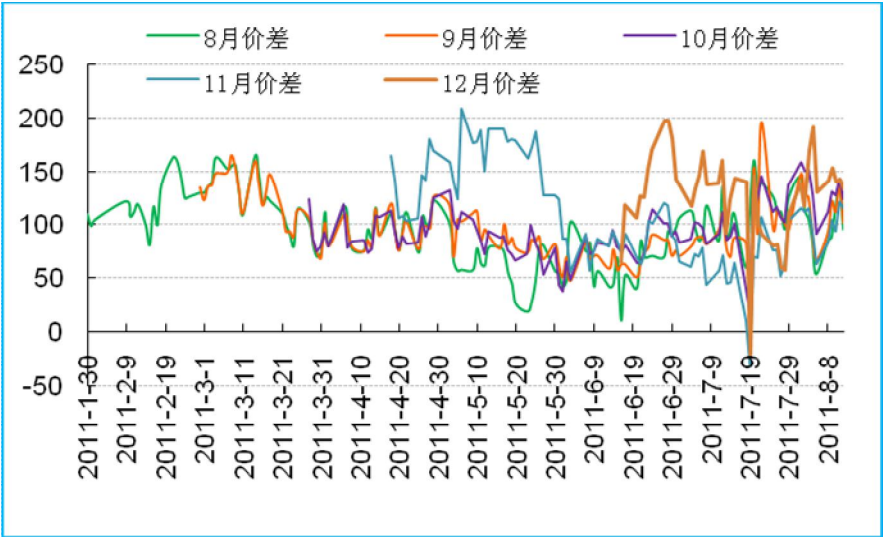


图 11:柳州-昆明市场合同价差走势图

上周柳州与昆明市场 8 月合同价差介于 85-135 元，9 月合同价差介于 93-136 元，10 月合同价差介于 112-143 元，11 月合同价差介于 83-122 元，12 月合同价差介于 133-154 元。目前两市近期合同差价有不断缩小的趋势，远期合同价差稍稍扩大。如果打算在两市寻求套利机会，建议套利者关注 12 月份合同价差。

“柳州与昆明市场近期  
合同价差呈缩小趋势”

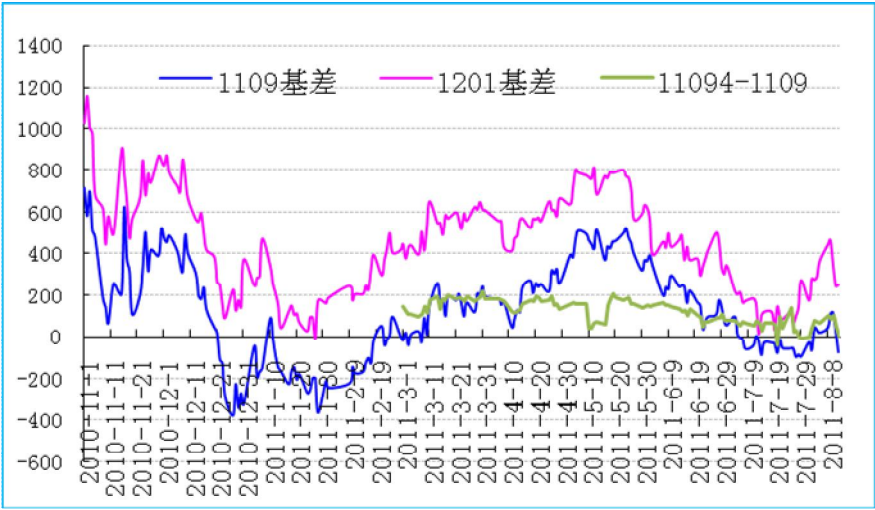


图 12: 期现基差走势图

上周柳糖 11094 合同与郑糖 1109 合约的价差在 5-100 之间波动。SR1109 基差介于 26-115 元，SR1201 基差介于 245-465 元。可以看到 SR1109 基差和 SR1201 基差均呈现大幅扩大趋势，建议套利者可以买入其中价格较高的合约，同时卖出价格较低的合约。

## ◆外盘动态

### ■行情走势



图 13:ICE 糖市连续周线走势图

因宏观经济的不稳定性以及印度宣布再次额外出口，上周 1110 合约价格动荡，周一该合约跌至本周最低点 26.38 美分，稍后价格反弹，周四因巴西蔗产联盟（Unica）下调巴西中南部产量预估，价格涨至 28.69 美分，在接近周五收市时，价格在 27.90 美分。继美国债务评级被下调之后，一度引发市场进入恐慌状态，不过在美联储议息会议后，市场有所企稳。欧元区形势在法国 AAA 评级确认后也有所缓和，整体来看市场上的恐慌情绪有所减弱，但今日 ISO 公布 2011/12 榨季全球糖供应将超过 400 万吨左右，使得糖价上行承压。

“投资者仍对宏观经济存在担忧。”

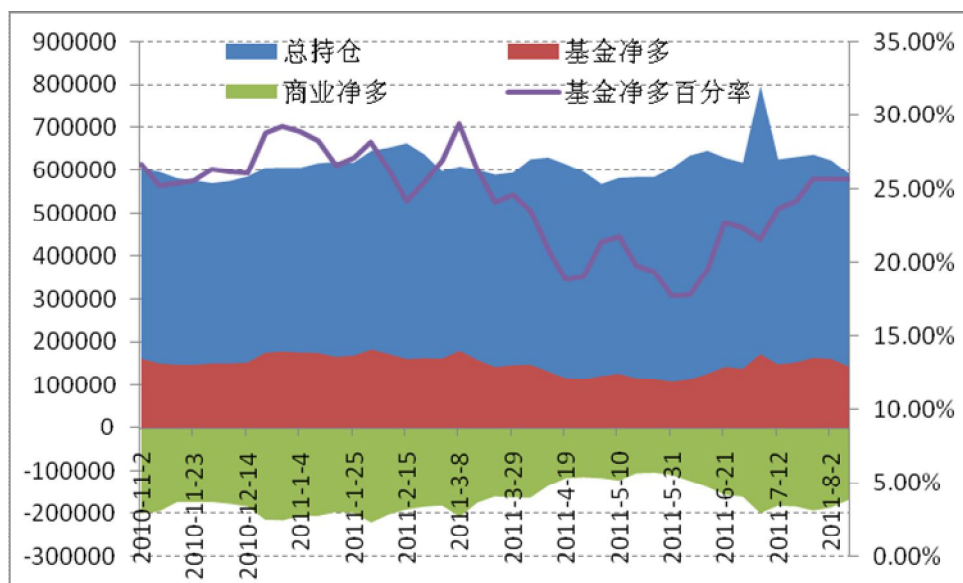


图 13: CFTC 原糖持仓走势图

截至上周二（8 月 12 日）ICE 糖市 11 号原糖期货总持仓量为 529773 手，环比减少 31214 手；基金净多持仓数量为 143631 手，环比减少 17174 手；基金净多在总持仓中的比例从 25.77% 小幅减少到 25.64%。美欧债务风险已经降低，但未来还将被提出来折腾市场，说明投资者对宏观经济存在担忧。

## ◆新闻点评

## □ 2010/11 榨季 8 月 22 日第八批国储糖竞卖公告

2011 年 8 月 12 日，国家发展改革委、商务部、财政部联合发出公告，具体内容如下：

为了保证食糖市场供应，稳定价格，国家发展改革委、商务部、财政部决定于 8 月 22 日投放第八批国家储备糖，数量 20 万吨，竞卖底价为 4000 元/吨（仓库提货价）。国家储备糖投放通过华商储备商品管理中心电子网络系统公开竞卖，竞卖标的单位为 300 吨。

**【新闻点评】** 中糖协会议中，商务部市场运行调节司处长刘宏全称进口原糖正陆续到港，并在加工中，预计 9 月、10 月份会是原糖集中到港的时期，这将有利于国内储备，后期调控力度也可能加大。因此，处于高位的糖市略感承压。

## □ 8 月 9 日，国家统计局公布了 7 月份全国的宏观数据。

7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 6.5%。其中，城市上涨 6.2%，农村上涨 7.1%；食品价格上涨 14.8%，非食品价格上涨 2.9%；消费品价格上涨 7.6%，服务项目价格上涨 3.7%。全国居民消费价格总水平环比上涨 0.5%。其中，城市上涨 0.5%，农村上涨 0.5%；食品价格上涨 1.2%，非食品价格上涨 0.1%；消费品价格上涨 0.5%，服务项目价格上涨 0.4%。

**【新闻点评】** 最受人关注的 CPI 同比上涨 6.5%，涨幅创下了 37 个月以来的新高，通胀仍保持高位运行。在未来通胀预期的提振下，较长一段时间以来一直有意惜售的制糖企业也就有了更多维持高价销售的底气。另外在 CPI 上涨的情况下，原材料、用工成本增加，再加上贷款收紧，很多中小企业面临诸多困难，只能打消扩大生产的计划。

## □ 商务预报：8 月 1 日--7 日食糖价格继续走高

夏季饮料等主要含糖食品产量增加，食糖消费处于传统旺季，市场供需偏紧支撑糖价继续走高。上周（8 月 1 日至 7 日）国内食糖价格比前一周（下同）上涨 0.4%。

分地区看，合肥、天津和深圳价格分别上涨 1.7%、1.4%和 1.3%；海口、上海和北京价格分别下降 0.6%、0.5%和 0.1%。

**【新闻点评】** 在中秋之前，糖市仍处于消费需求旺季，对糖价来讲形成利多支撑。国内糖的基本面并没有改变，供给依然呈现紧平衡状态。虽然国际整体投资环境恶化，外盘白糖期价处于下跌通道，进口糖成本下滑且处于国内现货价格，国家实施政策压制糖价也不是没有可能。在新榨季开榨之前，国内食糖供给偏紧局势难改变，预计短期国内食糖价格上涨压力较大。

### □ 中国 7 月出口食糖 4501 吨

据海关总署统计，7 月份中国累计出口食糖 4,501 吨，同比减少 8.6%，与 6 月份 7,644 吨的出口量相比也减少了 41.1%。

**[新闻点评]** 目前糖价过高，产销区价格形成倒挂，而且贸易商不敢囤糖，随用随买随销售，加上国家投放储备糖和进口糖在市场的比重加大，因此，今年的库存是 92 年以来最低的一年。市场上掌控的糖源减少，国家掌控的糖源增加。由于产销缺口持续存在，预计国内的进口仍将加大。

### □ 广西降雨不解渴 13 日后全区转晴旱情或发展

8 月上旬的降雨并没有为广西“解渴”，目前，全区已经有 84 个县（市、区）发生不同程度的气象干旱。预计 13 日起将再度转为晴热少雨天气，气象干旱将扩大并发展，提醒做好抗旱工作，并注意防暑降温。

据统计，2011 年 7 月 1 日至 8 月 10 日，广西全区平均气温 28.6℃，比常年同期偏高 0.9℃；平均降水量 159.4 毫米，较常年同期偏少 4.7 成，为 1951 年以来同期第 3 少。截至 8 月 11 日，全区有 84 个县（市、区）发生不同程度的气象干旱，其中特旱 8 个，重旱 12 个，中旱 38 个，轻旱 26 个。

**[新闻点评]** 据二次统计数据表明，广西本榨季种植面积约 1560 万亩。由于受上一年 12 月霜冻及今年初低温寡照的影响，甘蔗萌芽和分蘖比较慢、长势弱，比正常年份偏少偏矮，但进入六月后，光照和气温都比较有利于甘蔗生长，但仅几周略微有干旱迹象，虽然前几天有小幅降雨，但若天气继续维持高温，干旱发生概率较高。依照目前的天气情势来看，11/12 榨季全国糖产量的增产将面临一定的困难。

### □ Unica: 11/12 榨季巴西中南部糖产量预估下调至 3157 万吨

巴西蔗产联盟（Unica）周四表示，因霜冻及单产下降继续拖累糖厂压榨量。巴西中南部主要产区甘蔗产量预估连续第二个月下调。

Unica 预估本榨季中南部糖产量为 3157 万吨，较 7 月预估的 3238 万吨下降 2.5%。该地区甘蔗产量约占巴西甘蔗总产量的 90%，上一榨季糖产量为 3350 万吨。

**[新闻点评]** 继美国债务评级被下调之后，一度引发市场恐慌。不过在美联储议息会议后，食糖有所企稳。欧元区形势在法国 AAA 级确认后也有所缓和，整体上看市场上的恐慌情绪有所减弱。加上巴西产量预估进一步下调，进一步提振了国际糖价。

## 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。