

## 糖：内多外空，郑糖仍震荡运行

### 一、一周白糖期货市场综述

本周国际原糖再度走低，截至 10 月 31 日收盘 ICE 原糖 3 合约收 16.04 美分，周跌 0.34 美分，跌幅 2.08%。国内郑糖高位震荡收跌，截止周五收盘，主力 1501 合约收盘报 4678 元/吨，周跌 10 元/吨，涨幅 0.21%，成交缩量减仓运行，1505 合约放量增仓，收盘报价 4760，涨 25 元/吨。

### 二、消息面

#### 国际市场

##### 巴西市场：巴西总统大选引爆原糖下跌

受巴西现任总统迪尔玛罗塞夫再次当选为期 4 年的新一届总统的影响，本周一开盘后巴西食糖和酒精巨头 Cosan、Martinho SA 的股票纷纷大幅下跌。实际上，因巴西政府一直对甘蔗酒精的直接竞争产品汽油实施补贴，过去几年 Cosan、Martinho SA 两家公司一直在遭受报失。（利空）

##### 泰国市场：需求疲弱，原糖贴水走阔

国际糖业组织预计，10 月 1 日开始的年度内，国际糖市将供应过剩 130 万吨，为连续第五年过剩。本周以来泰国原糖贴水走阔，但成交低迷。泰国 hipol 原糖较纽约 3 月合约贴水 90-95 点，上周为 60 点。意味着国际市场共过剩，需求疲弱仍然引领市场，令糖价承压运行。（利空）

##### 印度市场：开榨延迟及飓风肆虐损或糖产量

印度食糖 2014/2015 年度产量预计 2500-2550 万吨，略高于上一榨季产量水平。3/14 榨季，北方邦糖产量为 650 万吨，仅次于马哈拉施特拉邦。不过，持续以低于成本的价位销售，影响了糖厂的正常运营。因此，北方邦的糖厂决定在该问题及其他相关问题得到解决之前，推迟 14/15 榨季的开榨时间。飓风影响或者北方邦糖产量减持 15%。（中性偏多）

#### 国内市场

### 蔗价搅动整周期价，周末糖会消息利多为主

据了解，今年广西各大糖厂开榨时间均较去年有所推迟。由于甘蔗收购价未定，市场传言颇多。最早开榨的中粮屯河北海糖厂最先开榨，首付蔗价在 320-340 元/吨，远低于市场前期预估的 400 元/吨，也低于周一广西有关部门开会达成共识的 350 元/吨，致使期价大幅波动。本周末 2014/2015 年制糖期全国食糖产销工作会议将桂林召开，市场极为关注。

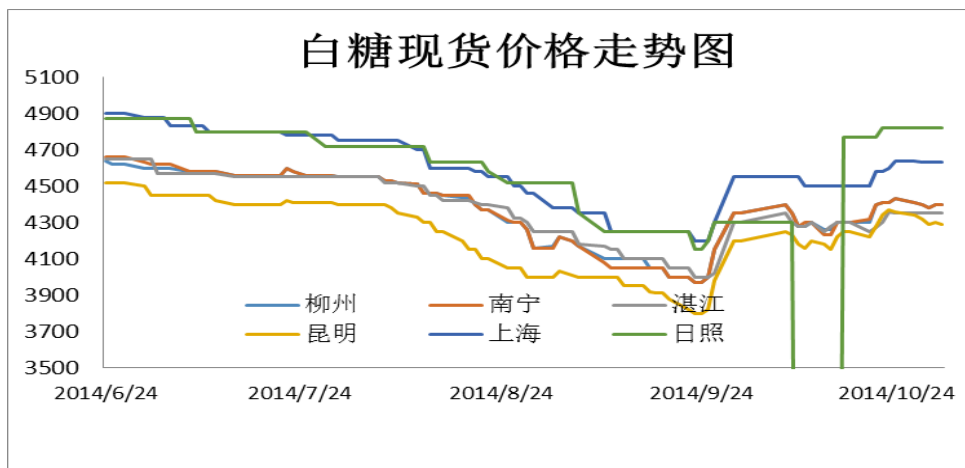
周六糖会消息，广西新榨季 2014/2015 年度糖预计减产 138 万吨至，海南糖产量 25 万吨以下，预计减产 16 万吨，广东减产 25 万吨左右，内蒙减产 2 万吨，云、新疆食糖产量大体持平于 2013/2014 年度。2014/2015 年度全国食糖减产 180 万吨左右。食糖消费增加至 1500 万吨上方，替代品价格上涨将利于白糖消费量的增加。进口加工糖方面，多地糖协呼吁加强管控进口糖总量，提高进口糖关税。糖料价格仍未有定论。（利多）

### 10 月食糖销售进度加快

截至 10 月 31 日，云南食糖 10 月单月销量 25.98 万吨，同比增加 13.13 万吨。新疆新糖生成 8.5 万吨，同比减少 1.17 万吨，销量 2.06 万吨，同比减少 0.96 万吨，工业库存 18.5 万吨（包括陈糖结转）。海南 10 月销糖 2.65 万吨，环比九月增加，库存 7.8 万吨。

### 现货价格小幅调整，走货相对清淡

本周以来，国内现货市场糖价价格小幅调整运行，截至 10 月 31 日，广西糖价回落至 4330-4410 元/吨，周比上跌 30-100 元/吨，云南糖价 4300 元/吨，周跌 60 元/吨，日照加工糖 4820 元/吨，大体稳定。

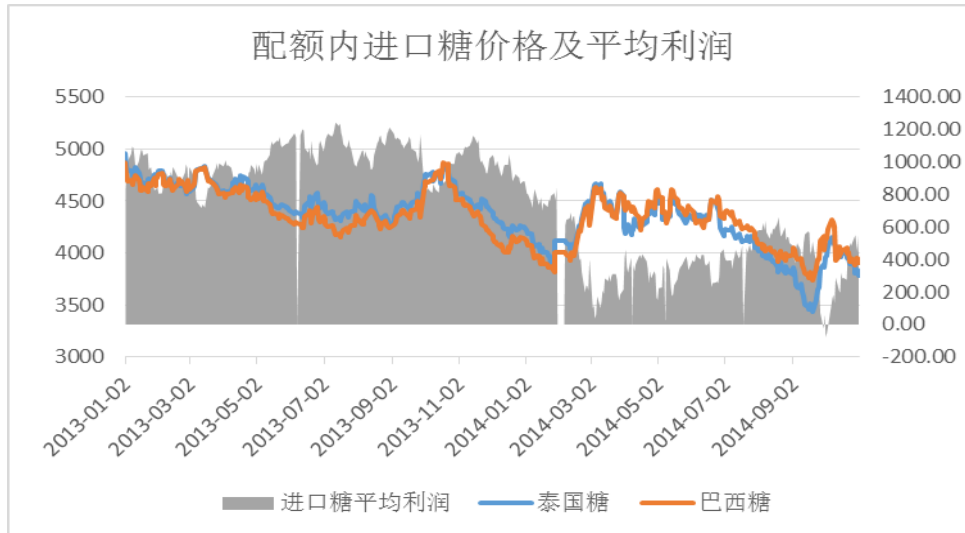


数据来源：wind，鲁证期货研究所

### 进口糖利润再度扩大

本周国际糖价震荡下跌、泰国贴水走扩，而国内糖价则高位震荡，以至于内外价差再度

扩大，进口糖利润再度显现，内外套利利润形成或促使国内原糖加工企业再度点价加大进口。配额内进口糖利润走廊至 500 元/吨以上。不过 11 月 1 日起，我国食糖实行自动进口许可管理制度。



数据来源：wind，鲁证期货研究所

### 三、持仓及技术分析

从持仓上看，主力合约逐步向 1505 合约转移，1501 合约多空均出现大幅减持现象，成交亦大幅下降，1501 合约持仓减持 13.1 万手至 66.3 万手，前 20 会员净空头持仓锐减至 2 万手以下。1505 合约多空博弈激烈，前 20 净空持仓量变化不大。

技术指标看，郑糖 1501、1505 周线指标看，长上影小阴线说明多空博弈激烈，多头仍旧顽强，周线 KDJ 仍然金叉向上，MACD 两线出现小金叉，红色动能柱增大，趋涨之势良好。从日线看，kdj 指标三线交汇即将金叉，MACD 红色动能柱略大，两线粘连等待方向选择。但从期价运行位置看，本周 1501 合约期价 4700 上方压力较大，均未能有效站稳，走势形态上看，期价运行于上升旗形区域内，调整态势仍在进行，如若期价有效突破 4734，则上方压力在 4770，如若下破 4620，则需向下需求 4550 支撑。1505 合约运行缓慢趋涨通道中，上方压力 4809，下方支撑 4650。

郑糖 1501 合约日线图：



数据来源：文华财经、鲁证期货研究所

#### 四、行情展望与操作建议

周末糖会消息多数利多，国内新榨季食糖减产幅度较大，各食糖产区呼吁进口限制，上调进口关税等，加上糖厂普遍开榨延后是长线糖价上涨的动力，不过甘蔗价仍未有明确定论，但糖价下调仍是空头砝码，加上陈糖结转库存较大，消化仍需时间，以及原糖偏弱下行拖累影响，短期糖价上涨阻力仍在，在技术上，1501 合约 4700 上方存较大压力，如若能有效突破，上方压力看向 4770，如若突破无效，则将再度展开下行调整，下方支撑 4600，4580。另外，主力合约亦开始移仓，1505 合约净空压力下，上方第一压力在 4800 附近，下方支撑 4650。操作上，建议短线仍以震荡区间操作为主。长线趋势单需待期价回调至 4550 一线附近再行加回。

#### 五、新的一周需关注事件

巴西食糖产销及天气、中国食糖销售状况、南方蔗价,中国糖协会议效应。

### 免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获取性资料，鲁证期货力求客观公正，但不保证这些信息的准确及完整，也不保证这些信息未经任何更新，更不保证我们的建议或意见不会发生任何变更。报告中的信息和我们的意见乃至结论并不构成所述品种交易的出价或征价，投资者据此进行的投资行为与我公司和作者无关。

本报告版权仅为鲁证期货股份有限公司所有。未经授权许可，任何机构和個人以任何形式所进行的引用、翻版、复制及向第三方传播等行为均可能承担法律责任。

## 附：鲁证期货股份有限公司及咨询产品简介

鲁证期货股份有限公司（以下简称公司）是经中国证监会批准，由齐鲁证券有限公司控股，在山东省工商局注册登记的專業期货公司。公司总部设于山东济南，注册资本 7.5 亿元。公司业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所三家商品期货交易所和中国金融期货交易所席位，是中国金融期货交易所全面结算会员。

公司研究所具有强大研发能力，现有研究人员 30 余人，均为研究生以上学历，部分人员具有海外留学经历。目前研究所可以提供一系列投资咨询服务，包括：短信服务、定期报告、调研报告、套保套利策略定制以及风险管理等服务。