



2015年9月21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：涨势受阻 回落整固

摘要：

上周郑糖反弹受阻后展开回调，主力 SR1601 合约周下跌 1.31%，报 5434 元/吨。成交量增加 182 万手至 1174 万手；持仓量增加 1 万手至 66 万手。广西柳州现货报价 5160 元/吨，较前一周下跌 40 元/吨。上周 ICE 原糖 3 月合约收跌 5.62%，报每磅 11.75 美分。截至上周五，泰国原糖进口成本 3159 元/吨，较前一周下跌 149 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 4160 元/吨。

从 15/16 榨季开始，云南甘蔗收购价由制糖企业与蔗农协商定价。市场预计 2015/16 榨季广西甘蔗收购价在 440-460 元/吨，对应制糖企业含税成本在 5100-5300 元/吨。上周商品市场整体疲软，外盘原糖走势偏弱拖累国内糖市。技术面，郑糖 1601 合约持仓量减少，多空离场观望，短期或陷入区间震荡，主要波动区间在 5350-5600。

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	5531	5561	5412	5434	-72	1174	182	66	1

资料来源：文华财经

上周郑糖遇阻回落，主力 SR1601 合约周下跌 1.31%，报 5434 元/吨。成交量增加 182 万手至 1174 万手；持仓量增加 1 万手至 66 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 5434 元/吨，较前一周下跌 72 元/吨；同期柳州地区白糖现货价格报 5160 元/吨，较前一周下跌 40 元/吨，郑糖主力与柳州现货基差缩小至 274 元/吨。

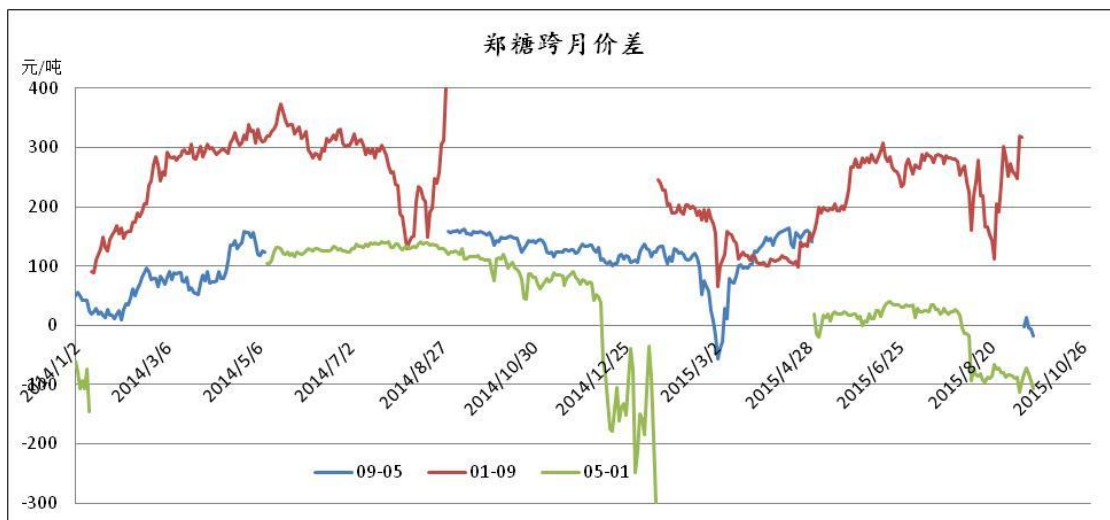
图 2 白糖期现价差



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 1605 合约相对于 1601 合约贴水 106 元/吨，较前一周扩大 10 元/吨。白糖 1609 合约相对于 1605 合约贴水 18 元/吨，较前一周扩大 15 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	5434	5506	-72	-1.31%
白糖现货	柳州	一级白砂糖	元/吨	5160	5200	-40	
	南宁	一级白砂糖	元/吨	5200	5145	55	
	昆明	一级白砂糖	元/吨	5060	5085	-25	

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持稳。截至上周五，广西柳州现货报价 5160 元/吨，较前一周下跌 40 元/吨；广西南宁现货报价 5200 元/吨，较前一周上涨 55 元/吨；云南昆明现货报价 5060 元/吨，较前一周下跌 25 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	3 月合约	美分/磅	11.75	12.45	-0.70	-5.62%
配额内 进口成本	巴西	进口完税价	美元/吨	3312	3461	-149	
	泰国	进口完税价	美元/吨	3159	3308	-149	

来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

上周 ICE 原糖 3 月合约收跌 5.62%，报每磅 11.75 美分。上周原糖进口成本下跌，截至上周五，巴西原糖进口成本 3312 元/吨，较前一周下跌 149 元/吨；泰国原糖进口成本 3159 元/吨，较前一周下跌 149 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 4160 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(9 月 15 日)当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 原糖期货总持仓减少 36,121 手至 781,009 手，基金净多增加 6,199 手至 56,770 手。CFTC 原糖期货持仓单周变化偏多。

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：

欧盟今年糖产量料下滑 因甜菜种植面积锐减

欧盟今年糖产量预计将较2014年下滑，因甜菜种植面积锐减，多数国家糖产量将下滑。法国今年的甜菜产量料减少，因农户减少甜菜播种面积，且夏季期间天气干热，限制了单产前景。

云南：8月铁路外运食糖 15.5 万吨

从云南省铁路部门获悉，2015年8月云南省食糖整车铁路外运量12.13万吨，较上月少运了0.69万吨，同比多运了6.75万吨；集装外运量3.37万吨，较上月少运0.41万吨，同比少运了10.07万吨。铁路总外运量为15.50万吨，较上月少运了1.09万吨，同比少运了3.32万吨。

泰国向邦吉出售 14.4 万吨糖

泰国国营甘蔗和食糖公司(TCSC)周二表示，已签署合约向邦吉农业出售14.4万吨糖，价格升水53点。

极强厄尔尼诺或现身 将持续到 2016 年春

据国家气候中心消息，当前厄尔尼诺事件已达到强厄尔尼诺标准，为历史第四强。预计它将至少持续到明年春季，并有较大可能达到极强标准，从而给全球气候带来复杂的影响。

福四通：全球 15/16 年度预计糖供应短缺 380 万吨

福四通（INTLFCStone）分析师周三称，全球2015/16年度预计糖供应短缺380万吨，为2009/10年度以来首次，2014/15年度为过剩90万吨。福四通预计2015/16年度全球糖产量为1.805亿吨，较上一年度减少0.8%，因国际糖价低迷令一些生产商受挫且印度部分地区天气条件不佳，不利于作物生长。

五、技术分析

上周白糖主力 SR1601 遇阻回调，期价仍位于 60 日均线之上，中期偏强但短期或陷入区间震荡。上周 ICE 原糖 3 月合约大幅下挫，短期考验 11.5 美分附近支撑。

图 7 郑糖 1601 合约日 K 线图

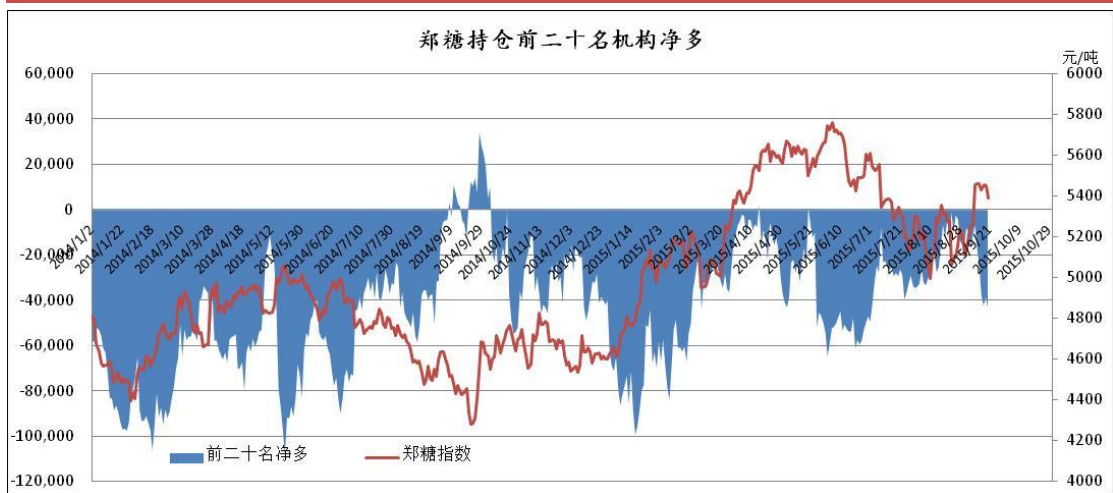
图 8 ICE 原糖 10 月合约日 K 线图



资料来源：博易大师

从郑商所持仓排名上看，截至 9 月 18 日前二十名机构净多增加 25,830 手至-43,159 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：籽棉收购价走低 郑棉弱势震荡

摘要

上周郑棉震荡走低，主力CF1601合约周下跌1.20%，报12400元/吨。成交量减少12.4万手至33万手，持仓量减少2.9万手至30.9万手。截至上周五，中国棉花价格指数(CC Index 3128B)报13059元/吨，较前一周下跌1元/吨。ICE棉花12月合约周下跌4.09%，报60.55美分/磅。Cotlook A指数报69.35美分/磅，较前一周下跌0.65美分/磅；折1%关税11361元/吨，较前一周下跌105元/吨；折滑准税13748元/吨，较前一周下跌49元/吨。

8月份，中国棉纺织行业采购经理人指数(PMI)为48.6%，较上个月大幅反弹14.2个百分点，是该指数连降三个月之后出现明显回升。据调查，纺织企业在库棉花库存量为44.1万吨，较上月基本持平。被调查企业中，52%减少棉花库存，17%增加棉花库存。纺织企业可支配棉花库存为47.3万吨，较上月减少1.64万吨。技术面，期价受20日均线压制，走势依旧偏弱，波动重心再次回到12300-12600。

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	12530	12580	12400	12400	-150	33	-12.4	30.9	-2.9

资料来源：文华财经

上周郑棉震荡走低，主力CF1601合约周下跌1.20%，报12400元/吨。成交量减少12.4万手至33万手，持仓量减少2.9万手至30.9万手。

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	12400	12550	-150	-1.20%
国内现货	CC Index 3128B	元/吨	13059	13060	-1	

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13059元/吨，较前一周下跌1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

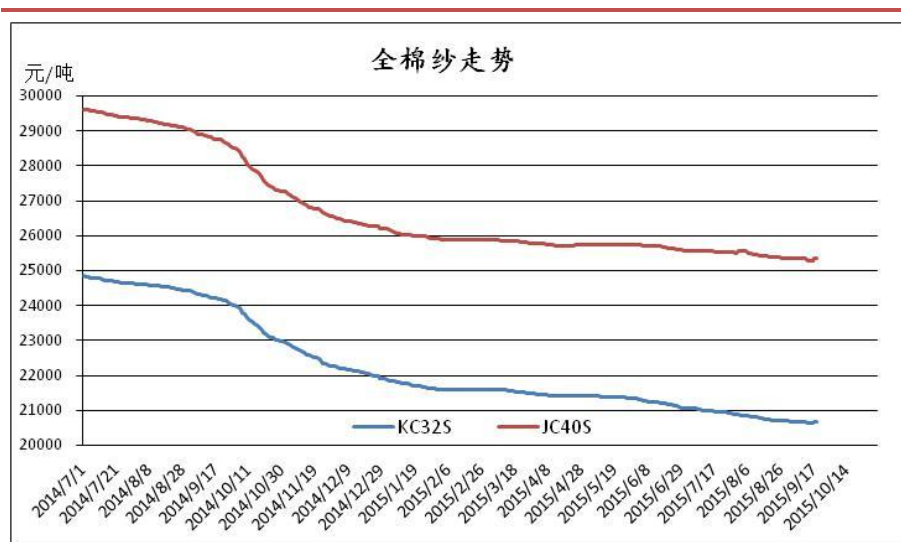
表 3 下游市场价格一周变动

纺织	项目	单位	上周末	前一周末	变动额
全棉纱	KC32S	元/吨	20670	20655	15
	JC40S	元/吨	25335	25335	0
棉纺原料	涤纶短纤	元/吨	7090	7140	-50
	粘胶短纤	元/吨	14280	14150	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 2067055 元/吨，较前一周上涨 15 元/吨；JC40S 报价 25335 元/吨，与前一周持平；涤纶短纤报价 7090 元/吨，较前一周下跌 50 元/吨；粘胶短纤报价 14280 元/吨，较前一周上涨 130 元/吨。

图 2 全棉纱价格走势



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



数据来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

三、美棉市场分析：

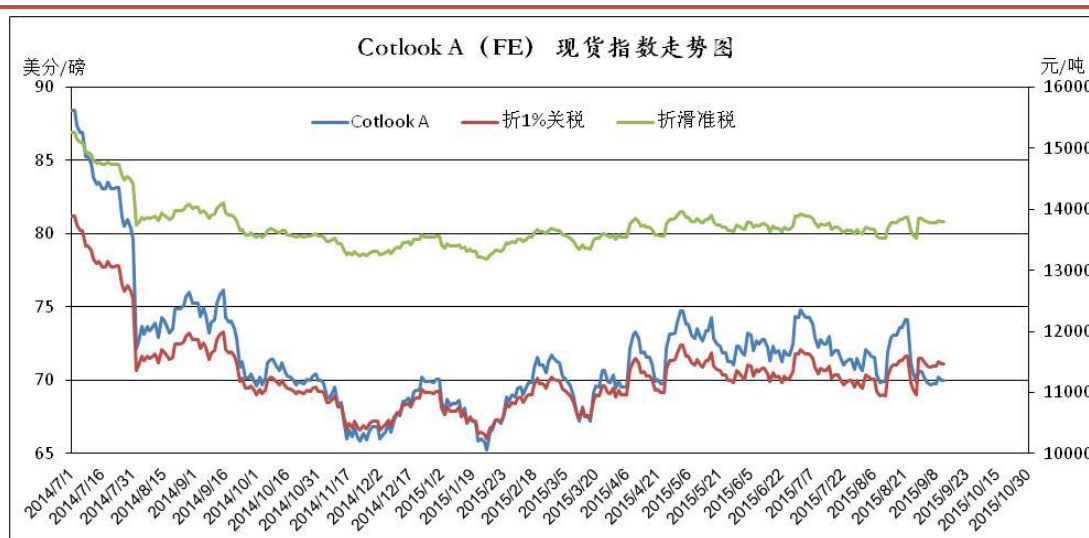
表 4 美棉价格变动

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	60.55	63.13	-2.58	-4.09%
国际棉花 现货	Cotlook A 指数	美分/磅	69.35	70.00	-0.65	
	折 1%关税	元/吨	11361	11466	-105	
	折滑准税	元/吨	13748	13797	-49	

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 4.09%，报 60.55 美分/磅。Cotlook A 指数报 69.35 美分/磅，较前一周下跌 0.65 美分/磅；折 1%关税 11361 元/吨，较前一周下跌 105 元/吨；折滑准税 13748 元/吨，较前一周下跌 49 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（9 月 15 日）当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 棉花期货基金净多减少 181 手至 39,414 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 合约小幅回落，期价受 20 日均线压制，走势依旧偏弱。ICE 棉花 12 月合约破位下跌，期价呈下跌态势。

图 6 郑棉 1601 合约日 K 线图

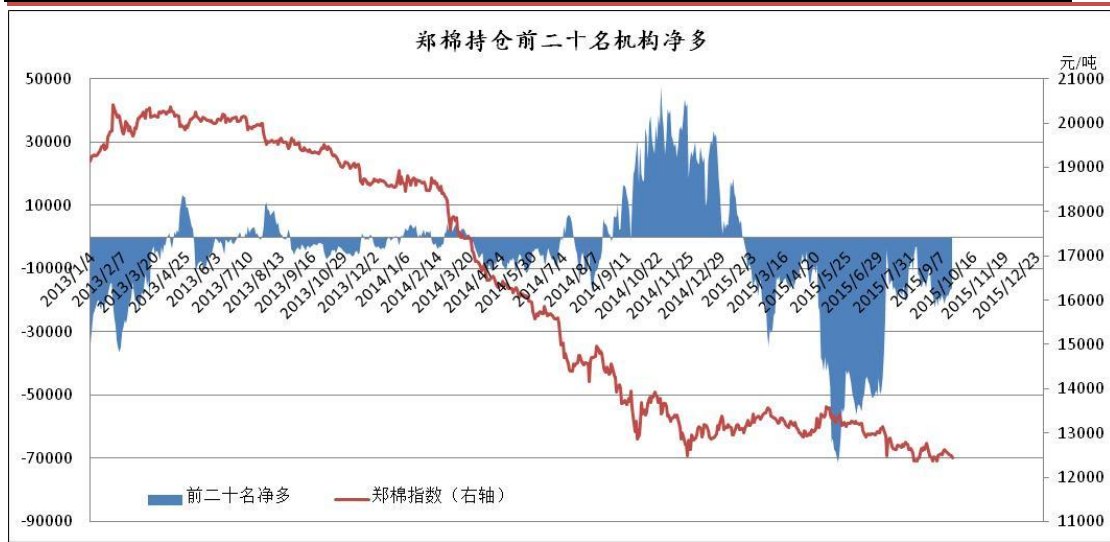
图 7 ICE 棉花 12 月合约日 K 线图



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 3,301 手至 -16,175 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。