



2015年9月28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：上方压力渐大 多空节前减仓

摘要：

上周郑糖放量上涨，主力 SR1601 合约周上涨 2.48%，报 5569 元/吨。成交量增加 165.4 万手至 1339.8 万手；持仓量增加 3.6 万手至 69.6 万手。广西柳州现货报价 5390 元/吨，较前一周上涨 230 元/吨。上周 ICE 原糖 3 月合约收涨 5.02%，报每磅 12.34 美分。截至上周五，泰国原糖进口成本 3278 元/吨，较前一周上涨 119 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 4130 元/吨。

8 月中国进口食糖 27.57 万吨，较 7 月份的 48.5 万吨减少 43.15%，较去年同期的 36.63 万吨减少 24.73%。Unica 数据显示巴西中南部地区 9 月上半月产糖量同比减少，因降雨影响甘蔗压榨。技术面，郑糖 1601 合约维持震荡偏多态势，但 5650-5700 区间有较大压力，国庆节多空减仓意愿增强，建议逢高减仓。

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	5413	5623	5369	5569	135	1339.8	165.4	69.6	3.6

资料来源：文华财经

上周郑糖放量上涨，主力 SR1601 合约周上涨 2.48%，报 5569 元/吨。成交量增加 165.4 万手至 1339.8 万手；持仓量增加 3.6 万手至 69.6 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 5569 元/吨，较前一周上涨 135 元/吨；同期柳州地区白糖现货价格报 5390 元/吨，较前一周上涨 260 元/吨，郑糖主力与柳州现货基差缩小至 179 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 90 元/吨，较前一周缩小 16 元/吨。白糖 1609 合约相对于 1605 合约贴水 51 元/吨，较前一周扩大 33 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	5569	5434	135	2.48%
白糖现货	柳州	一级白砂糖	元/吨	5390	5160	230	
	南宁	一级白砂糖	元/吨	5360	5200	160	
	昆明	一级白砂糖	元/吨	5230	5060	170	

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上调。截至上周五，广西柳州现货报价 5390 元/吨，较前一周上涨 230 元/吨；广西南宁现货报价 5360 元/吨，较前一周上涨 160 元/吨；云南昆明现货报价 5230 元/吨，较前一周上涨 170 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：

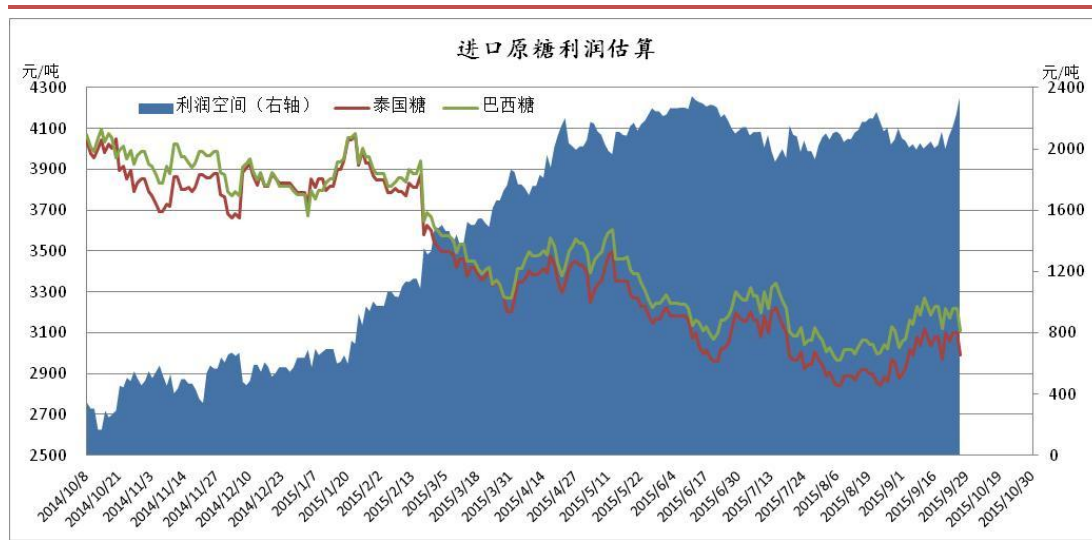
表 3 原糖价格变动

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	12.34	11.75	0.59	5.02%
配额内 进口成本	巴西	进口完税价	美元/吨	3394	3312	82	
	泰国	进口完税价	美元/吨	3278	3159	119	

来源：广西糖网、文华财经、铜冠金源期货

上周 ICE 原糖 3 月合约收涨 5.02%，报每磅 12.34 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 3394 元/吨，较前一周上涨 82 元/吨；泰国原糖进口成本 3278 元/吨，较前一周上涨 119 元/吨，目前国内食糖配额外进口成本在 4130 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 22 日)当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 原糖期货总持仓减少 10,074 手至 770,935 手，基金净多减少 10,955 手至 45,815 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：

8月中国进口食糖 27.57 万吨，同比环比均出现减少

从相关部门获悉，8月中国进口食糖27.57万吨，较7月份的48.5万吨减少43.15%，较去年同期的36.63万吨减少24.73%。2015年1-8月中国累计进口食糖307.39万吨，同比增加50.75%。2014/15榨季累计进口食糖415.59万吨，同比增加13.57%。

普氏能源调高 15/16 年度全球糖供应短缺预估

普氏能源资讯 (Platts) 周五将2015/16年度全球糖供应短缺预估从46.6万吨调高至320万吨。普氏能源称，下调巴西中南部、中美洲及欧盟产量预估，以及调降中国种植面积预估，加之下修需求预估，使得供应短缺预估扩大。

ISO 预期 16/17 年度全球糖市供应短缺量将增至 620 万吨

国际糖业组织 (ISO) 的执行董事周一在一项行业会议上称，预计2016/17年度全球糖市供应短缺量将增至620万吨，高于2015/16年度的250万吨。预计2016年全球糖消费量将增加2.5%，而全球产量将持平于今年。

Raizen：受降雨影响，9月甘蔗压榨浪费五天

巴西最大的糖和乙醇生产商Raizen的运营部副总裁周二表示，受大范围降雨影响，9月的甘蔗压榨天数白白浪费五天，但公司仍有望实现目标，2015/16年度料加工约6100万吨甘蔗。他称，行业组织Unica将在未来几日公布9月上半月的甘蔗压榨量数据，数据料显示中南部甘蔗压榨量低于3000万吨，正如一些市场参与者所预期的那样。

五、技术分析

上周白糖主力 SR1601 增仓上行，期价中期维持偏多态势，但 5650-5700 区间有较大压力。上周 ICE 原糖 3 月合约触底反弹，短期面临 60 日均线压力。

图 7 郑糖 1601 合约日 K 线图

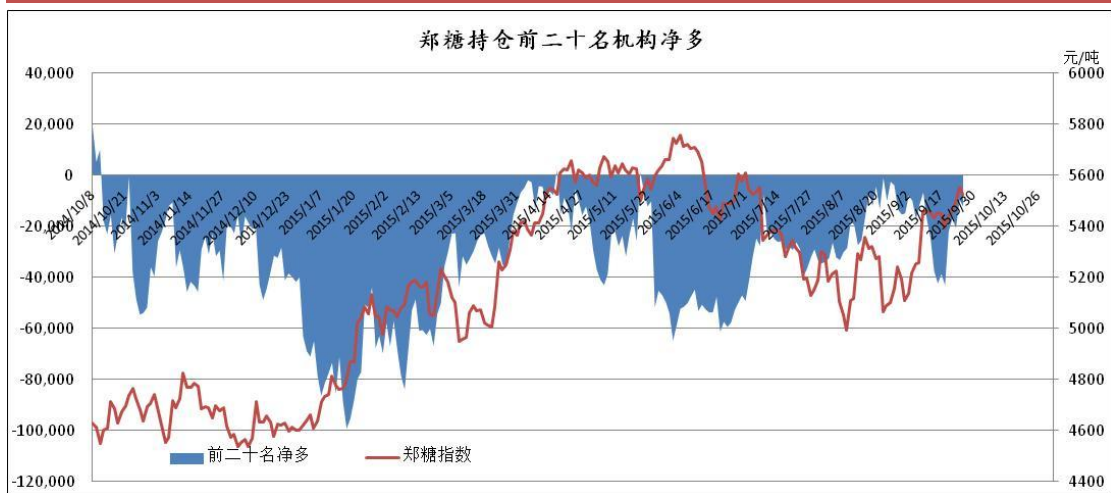
图 8 ICE 原糖 3 月合约日 K 线图



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 30,979 手至 -12,180 手，单周持仓变化偏多。

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：籽棉收购价持稳 郑棉考验前低支撑

摘要

上周郑棉放量走低，主力 CF1601 合约周下跌 0.20%，报 12375 元/吨。成交量增加 20 万手至 53 万手，持仓量增加 0.3 万手至 31.2 万手。截至上周五，中国棉花价格指数(CC Index 3128B) 报 13056 元/吨，较前一周下跌 3 元/吨。ICE 棉花 12 月合约周上涨 0.15%，报 60.64 美分/磅。Cotlook A 指数报 66.40 美分/磅，较前一周下跌 2.95 美分/磅；折 1%关税 10886 元/吨，较前一周下跌 475 元/吨；折滑准税 13500 元/吨，较前一周下跌 248 元/吨。

国内籽棉收购价走势持稳，9 月 25 日全国籽棉加权平均收购价 2.87 元/公斤，折 3128B 级皮棉价格 12637 元/吨。技术面，上周郑棉 1601 合约冲高回落，期价再次临近前低 12300，若向下破位则打开下跌空间，否则继续弱势震荡。

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	12405	12535	12340	12375	-25	53	20	31.2	0.3

资料来源：文华财经

上周郑棉放量走低，主力 CF1601 合约周下跌 0.20%，报 12375 元/吨。成交量增加 20 万手至 53 万手，持仓量增加 0.3 万手至 31.2 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	12375	12400	-25	-0.20%
国内现货	CC Index 3128B	元/吨	13056	13059	-3	

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 13056 元/吨，较前一周下跌 3 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

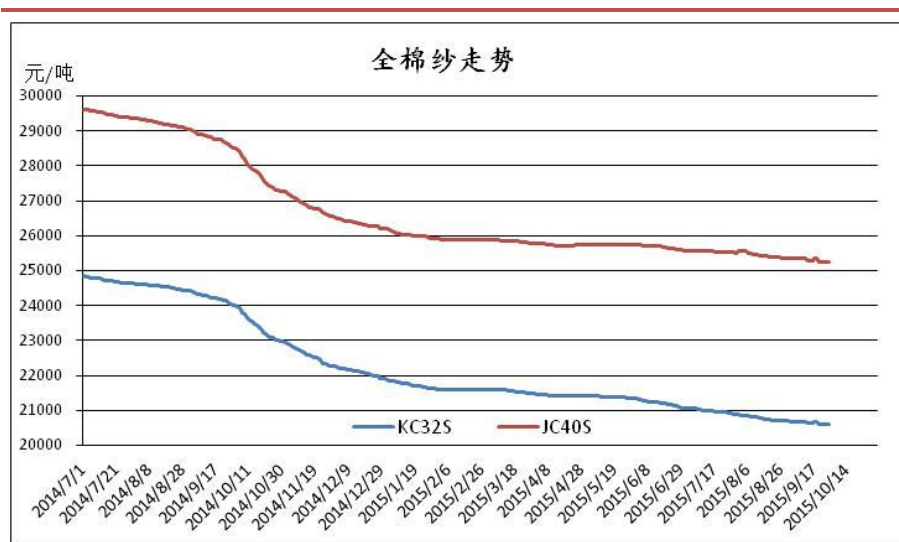
表 3 下游市场价格一周变动

纺织	项目	单位	上周末	前一周末	变动额
全棉纱	KC32S	元/吨	20610	20670	-60
	JC40S	元/吨	25260	25335	-75
棉纺原料	涤纶短纤	元/吨	6920	7090	-170
	粘胶短纤	元/吨	14380	14280	100

资料来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

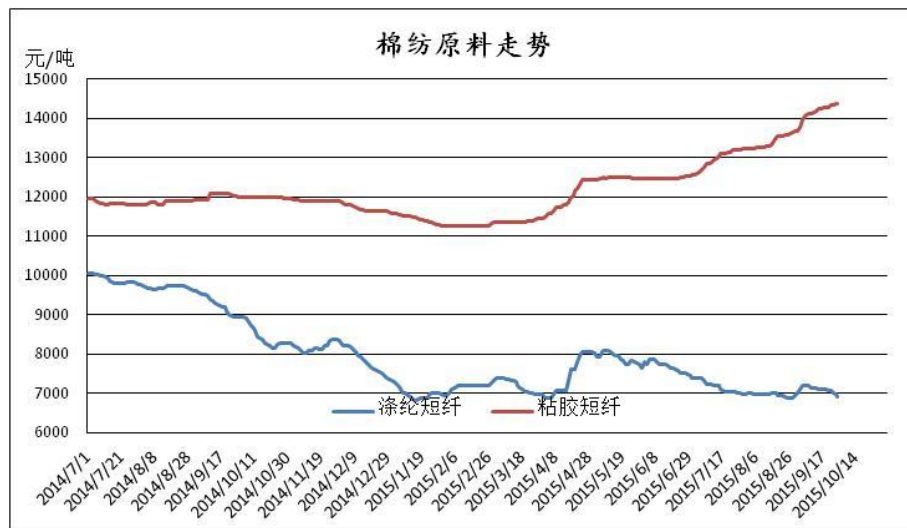
上周全棉纱价格与棉纺原料涨跌不一。其中，KC32S 报价 20610 元/吨，较前一周下跌 60 元/吨；JC40S 报价 25260 元/吨，较前一周下跌 75 元/吨；涤纶短纤报价 6920 元/吨，较前一周下跌 170 元/吨；粘胶短纤报价 14380 元/吨，较前一周上涨 100 元/吨。

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：

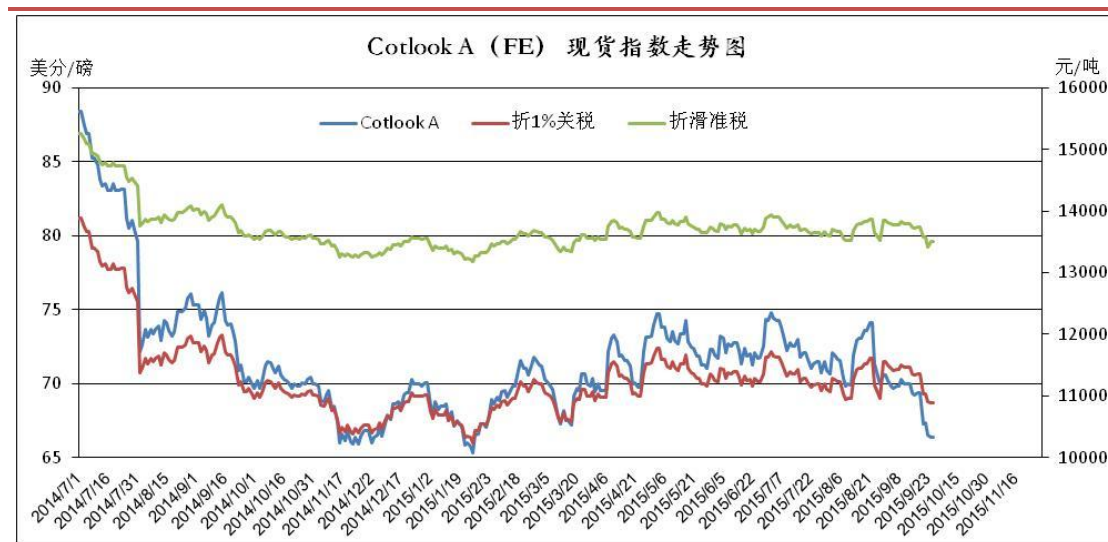
表 4 美棉价格变动

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	60.64	60.55	0.09	0.15%
国际棉花 现货	Cotlook A 指数	美分/磅	66.40	69.35	-2.95	
	折 1%关税	元/吨	10886	11361	-475	
	折滑准税	元/吨	13500	13748	-248	

来源：中国棉花信息网、铜冠金源期货

ICE 棉花 12 月合约周上涨 0.15%，报 60.64 美分/磅。Cotlook A 指数报 66.40 美分/磅，较前一周下跌 2.95 美分/磅；折 1%关税 10886 元/吨，较前一周下跌 475 元/吨；折滑准税 13500 元/吨，较前一周下跌 248 元/吨。

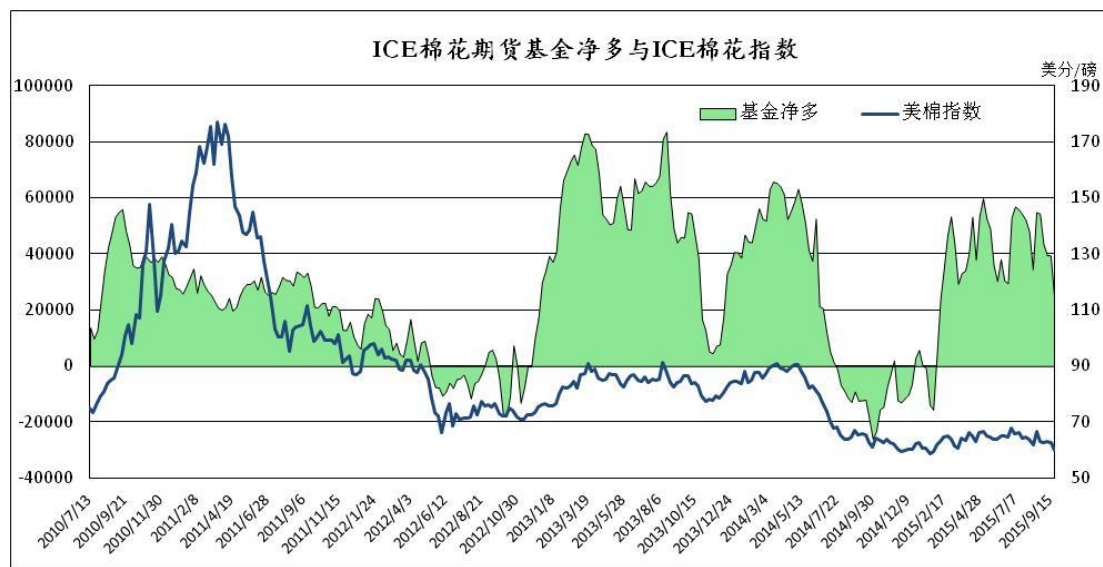
图 4 Cotlook A 指数



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 22 日）当周 CFTC 持仓报告显示，ICE 棉花期货基金净多减少 14,693 手至 24,721 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 合约冲高回落，期价再次临近前低 12300，若向下破位则打开下跌空间，否则继续弱势震荡。ICE 棉花 12 月合约震荡整理，中期维持偏弱态势。

图 6 郑棉 1601 合约日 K 线图

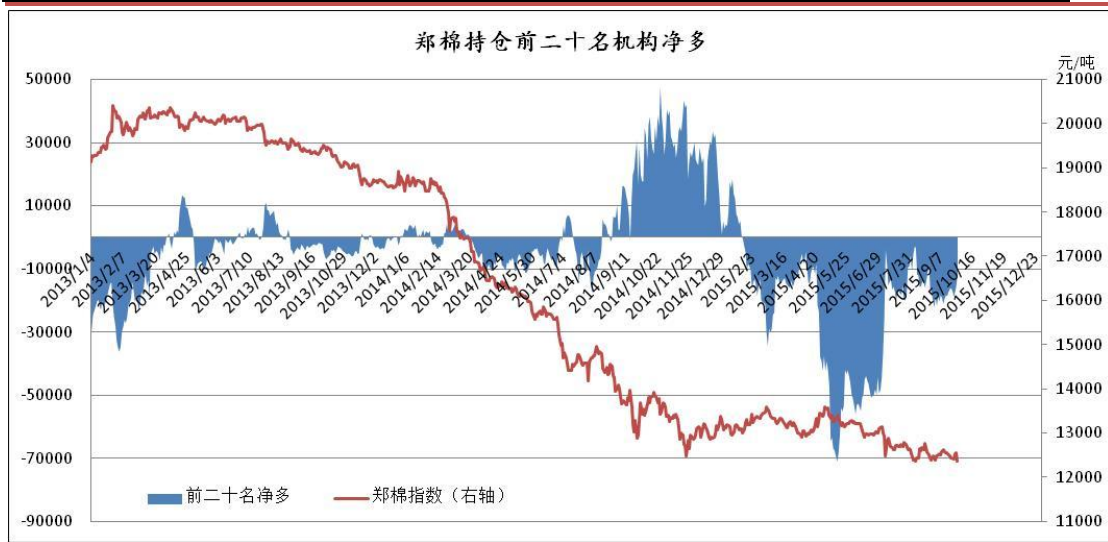
图 7 ICE 棉花 12 月合约日 K 线图



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 4,450 手至 -11,725 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。