

关注至前高处表现

一、全息图：

白糖									2016/10/12
期货市场									
盘面价格									
品种	单位	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量	量变化	持仓量	仓变化	
白糖1701	元/吨	6693	26.00	0.39	607166	-25.21%	879586	3.39%	
白糖1705	元/吨	6725	32.00	0.48	66008	-36.81%	169842	4.38%	
11号糖1703E	美分/磅	23.30	0.17	0.73	68953	60.78%	479997	-0.87%	
11号糖1705E	美分/磅	22.53	0.16	0.72	29792	134.69%	133411	-1.38%	
LIFFE12	美元/吨	597	4.7	0.79	3960	1.07%	35814	-1.96%	
LIFFE03	美元/吨	599.9	4	0.67	2373	20.89%	22757	-1.77%	
月间价差									
日期	ZCE1705-1701(元/吨)	ICE1703-1610	LIFFE03-12(美元/吨)	LIFFE12-ICE10(美元/吨)					
10/12	-32	0.77	-2.90	83.32					
日变化	2	0.01	-1.00	48.59					
现货市场									
白糖价格									
日期	单位	产区		销区			加工糖		
		柳州	昆明	湛江	武汉	石家庄	营口北方糖业	日照凌云海	
10/12	元/吨	6590	6255	6575	6865	6800	6750	6810	
日变化	元/吨	25	0	0	0	0	50	0	
基差									
日期	柳州-ZCE近月(元/吨)	柳州-ZCE主力(元/吨)	柳盘近月合同价-ZCE近月	柳盘主力合同价-ZCE主力					
10/12	362.00	-103.00	#N/A	#N/A					
日变化	-42.00	-35.00	#N/A	#N/A					
原糖进口利润									
国别	单位	即期升贴水	配额内成本	配额外成本	配额内利润(日照糖为基准)	配额外利润(日照糖为基准)			
巴西	元/吨	-0.46	5631.44	7284.49	978.56	-674.49			
泰国	元/吨	0	5615.29	7263.42	994.71	-653.42			
库存信息									
日期	单位	仓单数量	有效预报	交易所总库存	广西电子盘可提前交割库存(吨)				
10/12	张	48205	0	48205	6450				
日变化	张	-1192	0	-1192	-350				

二、行业要闻：

新闻摘要	
消息面	<p>1、欧盟委员会日前表示，受德、法、和波兰食糖增产影响，估计 16/17 榨季（10 月-9 月）欧盟食糖产量将增加 173 万吨至 1759 万吨。由于 14/15 榨季欧盟甜菜丰产后 15/16 榨季欧盟产量下降，16/17 榨季期初库存只有 92.8 万。17/18 榨季，欧盟将废除生产配额制，16 /17 则继续执行。食糖生产配额为 1319.3 万吨，配额外生产总量为 439.7 万吨（其中约 135 万吨出口到非欧盟市场，另有约 300 万结转至 17/18 榨季）</p>
	<p>2、据外电 10 月 11 日消息，荷兰合作银行（Rabobank）警告称，国际糖价扬升，恐怕将令欧盟糖进口商的“美梦”变成一场“噩梦”。荷兰合作银行表示，欧盟糖采购商似乎相信，明年欧盟将撤销监管规定，自由进入出口市场将给欧盟带来充足的、且具有价格竞争力的糖供应。但是欧盟抛弃产量和出口配额可能给买家带来适得其反的效果。所谓的“噩梦”可能是出口扩大，导致地区性糖市供应短缺，或欧盟内部国家供应紧俏。荷兰合作银行建议买家“清醒一些”，开始进行远月套利等一些手段来确保供应。增加存储能力可能也是一些买家的选项之一。</p>
	<p>3、美国全球农业信息网近期公布的预测数据显示，在 15/16 榨季糖产量（870.19 万吨）触及 15 年低位后，中国 16/17 榨季有望产糖 953 万吨，同比增长 13%，较 4 月预测值增长 15.8%。鉴于国内外糖价上涨，中国甘蔗种植面积预测上调至 144 万公顷，较之前预估值提高 10.8%，并较 15/16 榨季（137 万公顷）增长 5.1%。与增产预期相冲抵的是，中国 16/17 榨季预计进口原糖 560 万吨，较 4 月预估值下调 190 万吨或 25.3%；进口总量（包括精炼糖）预计为 600 万吨。15/16 榨季期末库存预计为 457.2 万吨，较之前预估值下调 30 万吨。</p>
	<p>4、升贴水方面，由于船期变更，巴西原糖贴水继续大幅调整，在贴水下调 20 点之后，巴西进口糖估算价已经超过泰国，这应该是今年 2 月份以来首次出现这种情况。</p>
	<p>5、据证券时报网 10 月 12 日报道，10 月 11 日，南宁糖业发布业绩预告，公司预计 2016 年 1-9 月份归属于上市公司股东的净利润-2.63 亿至-2.50 亿元，同比下降 762.29%至 729.55%，对公司股价构成利空，农产品加工行业平均净利润增长率为 34.47%，公司本季度净利润环比上季度增长 27.70%至 42.76%。公司表示，1、2015/2016 榨季甘蔗收购基准价格 450 元/吨，比上榨季上涨了 50 元/吨，导致机制糖成本同比上升；2、由于 2016 年前三季度机制糖市场价格和</p>

	<p>成本出现倒挂，公司放缓了销糖节奏，虽然三季度机制糖市场价格回升，但前三季度机制糖销量仅 22 万吨，比上年同期减少了约 41%；3、2016 年前三季度机制糖产品毛利率约 7.0%，比上年同期减少了约 8.2 个百分点；4、2015 年前三季度公司收到资源综合利用退税和储备糖贴息共 5,713 万元，而 2016 年前三季度只收到储备糖贴息 683 万元。</p>
<p>现货</p>	<p>6、现货方面：各产销区现货报价以持稳微涨为主。其中广西：主产区现货方面具体情况如下：其中广西主产区柳州中间商报价 6590 元/吨，上调 25 元/吨，成交一般，部份集团站台报价 6510-6520 元/吨。报价不变，成交一般。南宁中间商报价 6520。报价上调 20 元/吨，成交一般。部分集团新糖厂仓报价 6570-6630/吨，报价不变，成交一般。来宾中间商报价 6510 元/吨。报价上调 20 元/吨，成交一般。钦州中间商报价 6560-6570 元/吨，上调 5-20 元/吨，成交一般。其中云南：昆明中间商报价 6250-6260 元/吨，报价持稳，成交一般；大理中间商 6180-6190 元/吨，报价持稳；祥云报价 6180-6190 元/吨，报价持稳，成交一般。</p> <p>部分加工糖报价也略有调整，总体成交一般。具体情况如下：营口北方糖业有限公司：银霞牌绵白糖报价 6600 元/吨，白砂糖新糖报价 6750 元/吨，成交一般。中粮（唐山）糖业有限公司：4-6 月产屯河牌白砂糖工厂车板报价 6590 元/吨，上调 20 元/吨，10 月产屯河牌白砂糖工厂车板报价 6800 元/吨，成交一般。日照凌云海糖业集团有限公司：凌雪牌 2016 年产绵白糖报价 6810 元/吨，白砂糖报价 6810 元/吨，报价不变，成交一般。日照凌云海糖业集团有限公司：凌雪牌 2016 年产绵白糖报价 6810 元/吨，白砂糖报价 6810 元/吨，报价不变，成交一般。广东金岭糖业集团有限公司：碳法糖报价 6680 元/吨，报价不变，成交一般。（广西糖网采编）</p>

三、 近期观点与操作策略：

国际：隔夜原糖期货小幅上涨，但仍低于上周触及的逾四年高位。3 月原糖期货合约收升 0.16 美分，或 0.7%，报每磅 23.29 美分；盘中稍早一度下跌 2%。中国即将抛储 35 万吨甚至将再增加 80 万吨抛储的消息使得市场预期中国四季度将减少进口至 30 万吨以下（去年是 70 万吨），对原糖市场不利，但糖仍能扳回所有跌幅并最终收高，表明多头仍主导市场。

基本上，目前看，巴西、泰国、印度的生产前景均倾向于下调预估前值，但利好在前期高点里有所兑现。后面需继续密切关注产量和有可能影响到产量变化的天气等信息，在实际产量转为上调前，

支撑仍大于压制。但是贸易流有可能因中国抛储、糖价提高抑制消费等因素变得不像预期中的那么紧张，这一点需注意，会在技术性修正中回到市场视野。另外，宏观因素依然是关键。人民币汇率贬值速度、美元是否加息、雷亚尔涨势如何都需要重点关注。当然了，持仓依然是另一个很重要的关注指标，最新数据看，指数基金持仓已经开始做调整，继续关注新的数据。

国内：现货整体持稳微调，广西南华报价不变，为 6570-6630 元/吨，云南南华昆明糖报价 6240 元/吨，不变。加工糖持稳，日照凌云海报价不变，一级白砂 6810 元/吨。盘面上，夜盘微幅反弹，日盘高开后走低，日内窄幅震荡，日收盘涨 35 点或 0.53%，收于 6693 元/吨。白糖成交大幅下降，但持仓增加近 3 万手。主力持仓看，多头仍在控场，主多增 10250，主空增 7207。多头中，华信万达继昨日大幅减多增空后，今日再加回多单，增多 6 千余手。而永安、华泰、中粮等席位继续增多。空头主力也纷纷增仓，但增量均有限，中粮、永安、宝城、中投天琪各增 1 千余手。

基本上，关于抛储，继一周前国家发改委宣布其计划在 10 月稍晚销售 35 万吨国储糖后，市场消息称，国家有关部门明日将开会研究第二批放储，第二批的量是 30 万吨。抛储总量不是很大，另外市场对新榨季将抛储 100-200 万吨的预期其实一直都在的，而且抛储底价基本已定，所以抛储核算后的成本依然会是明显的支撑。另外就要参照外糖的指引了。内外糖的投机多头依然信心较足，无论是基于未来的大的供应格局还是宏观影响。操作上，短期看，存在短空机会，而中长线多单等待新的入场时机。

四、日内更新数据

图1： 内外盘走势



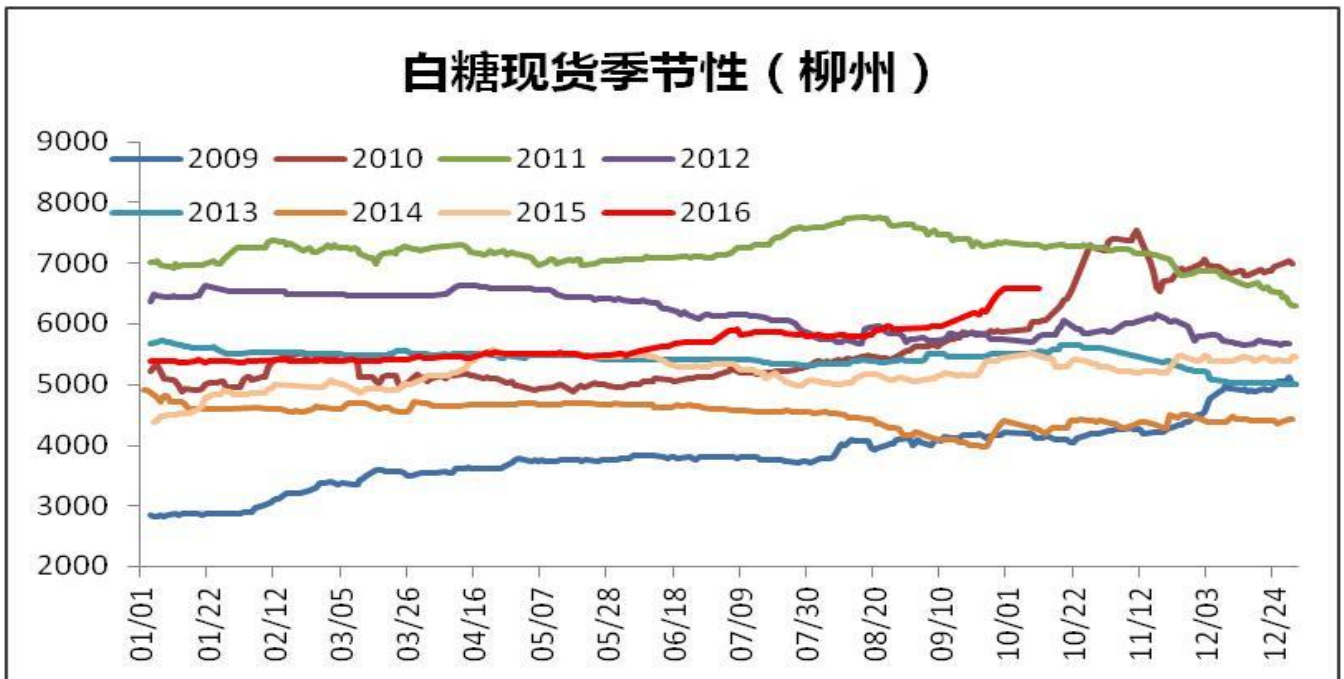
数据来源：wind、永安期货研究院

图2： 郑糖主力合约走势



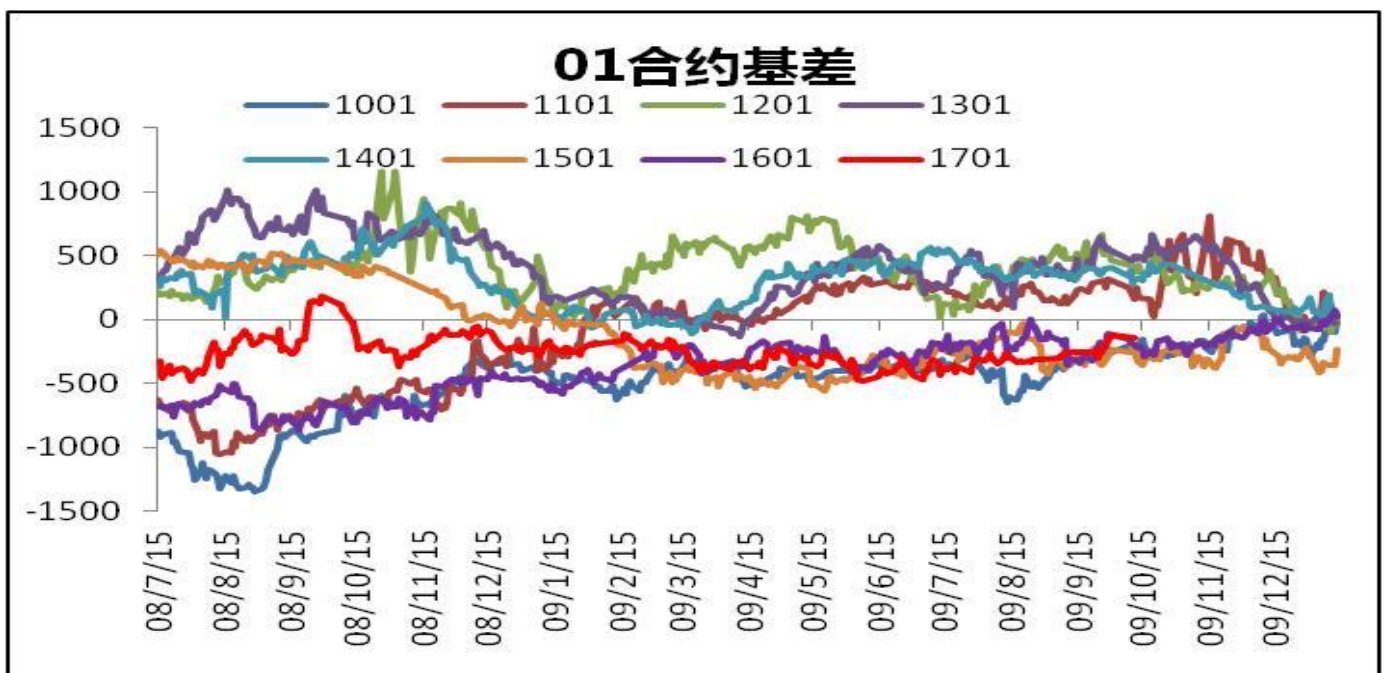
数据来源：wind、永安期货

图3：白糖现货价格（柳州）



数据来源：广西糖网、永安期货

图4：1月合约基差走势



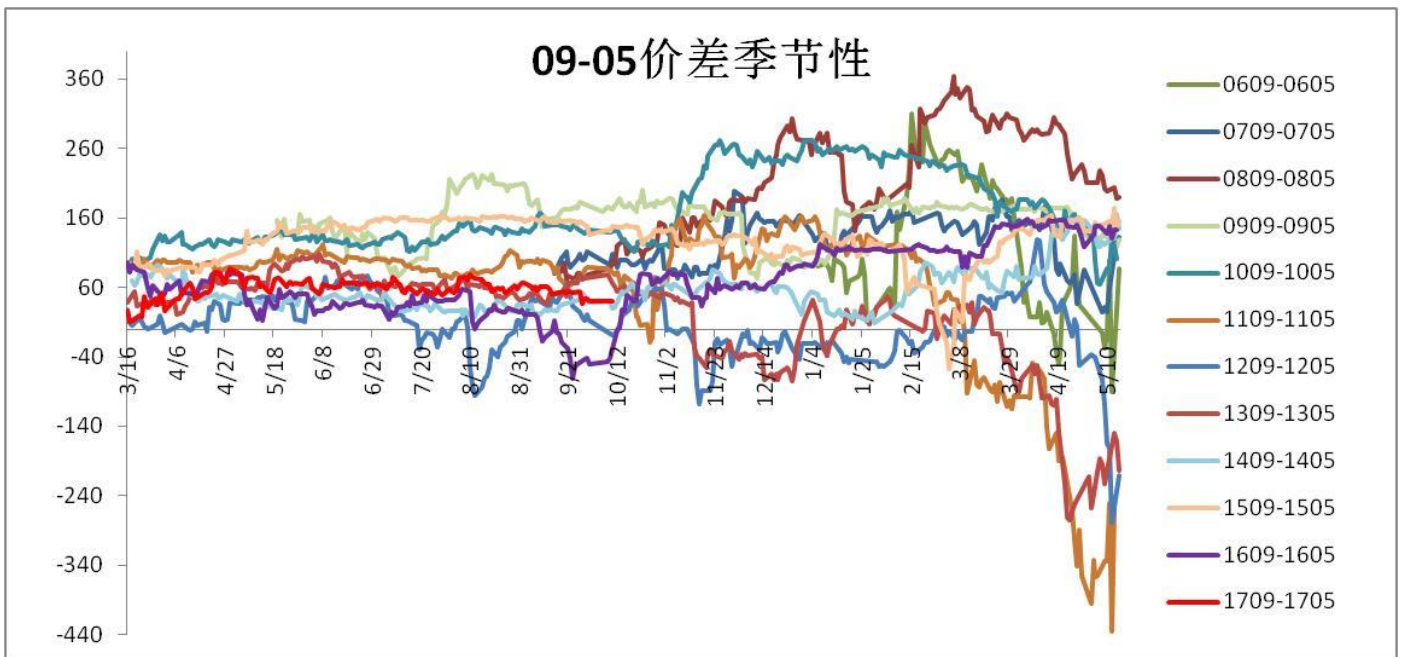
图表来源：永安期货

图5： 5月合约基差走势



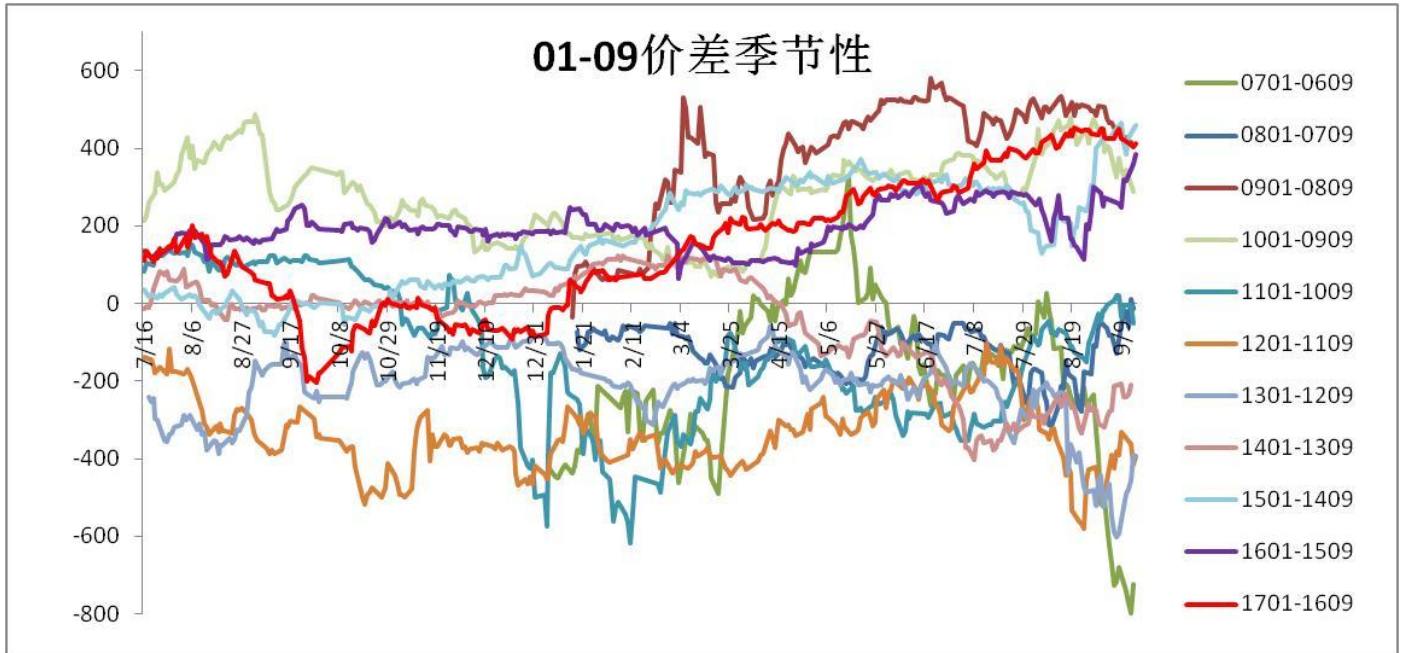
图表来源：彭博、永安期货

图6： 09-05 价差走势



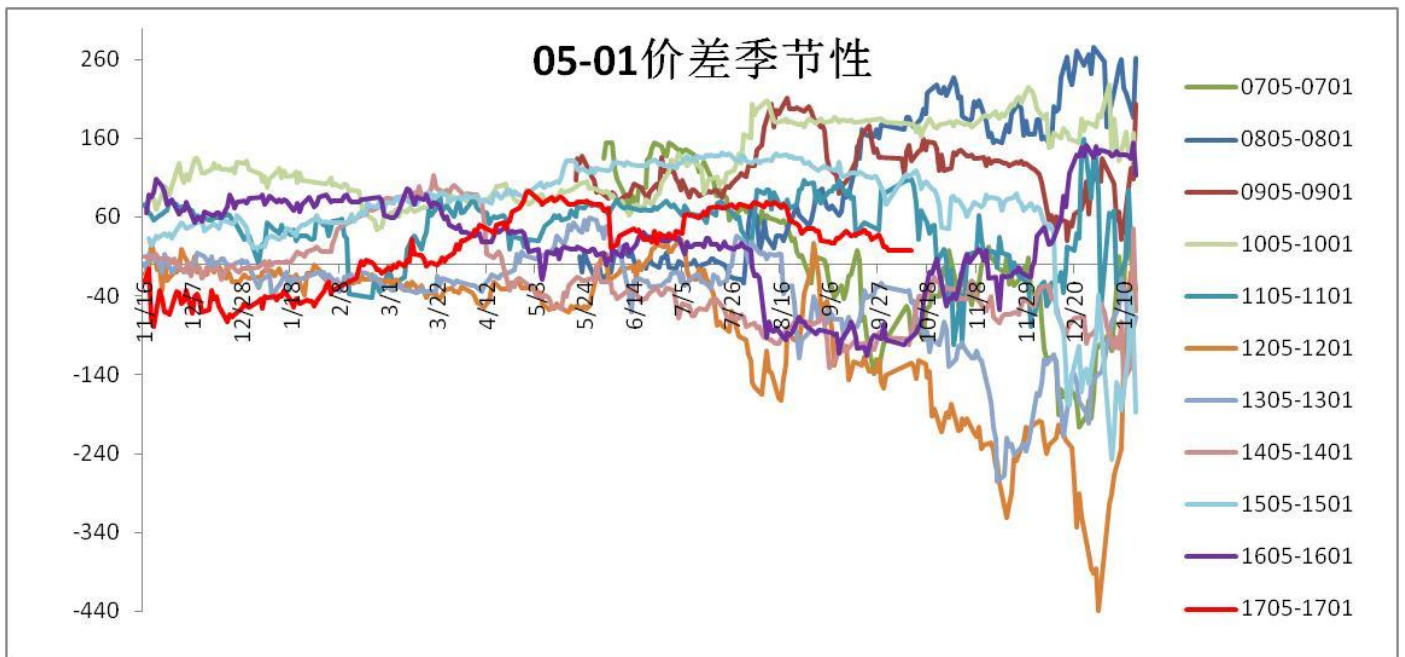
图表来源：永安期货

图7： 01-09 价差走势



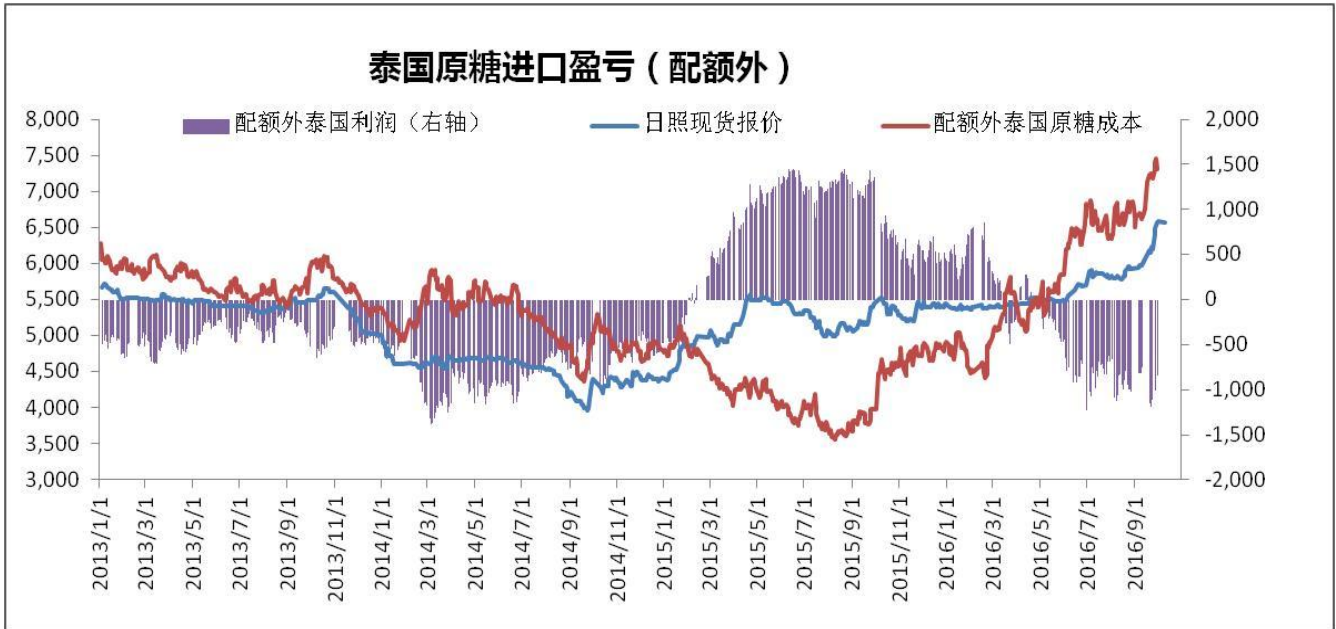
图表来源：永安期货

图8： 05-01 价差走势



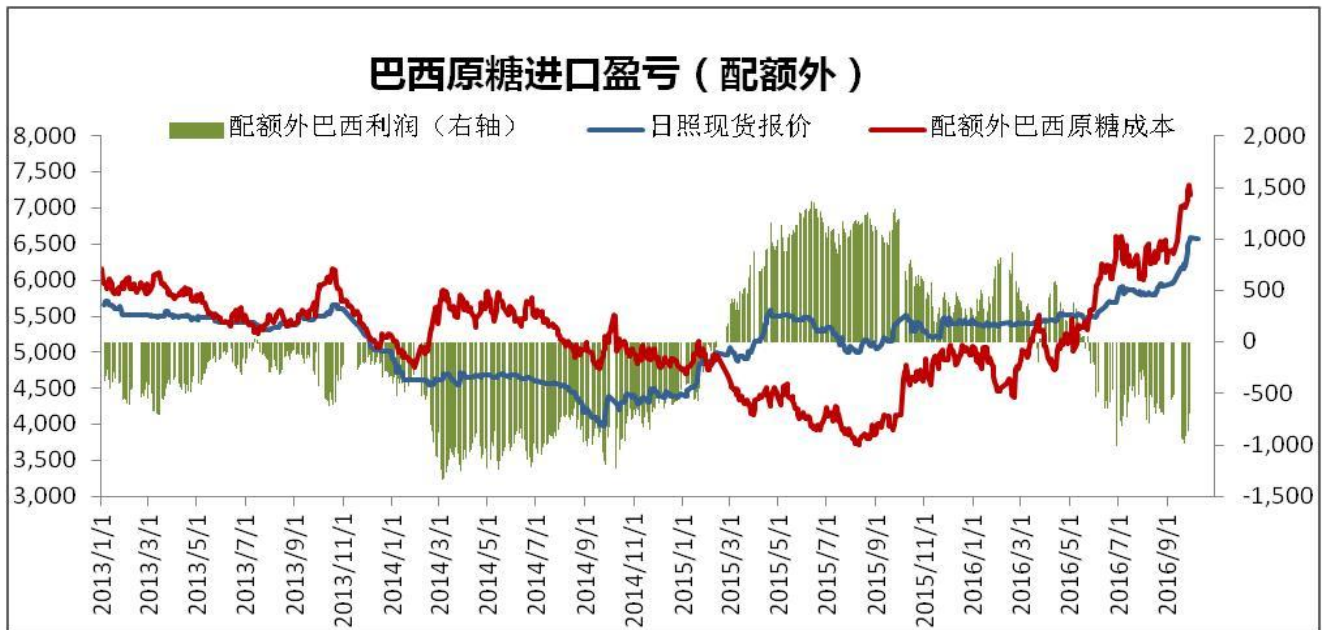
图表来源：永安期货

图9： 泰国原糖进口利润



图表来源：永安期货

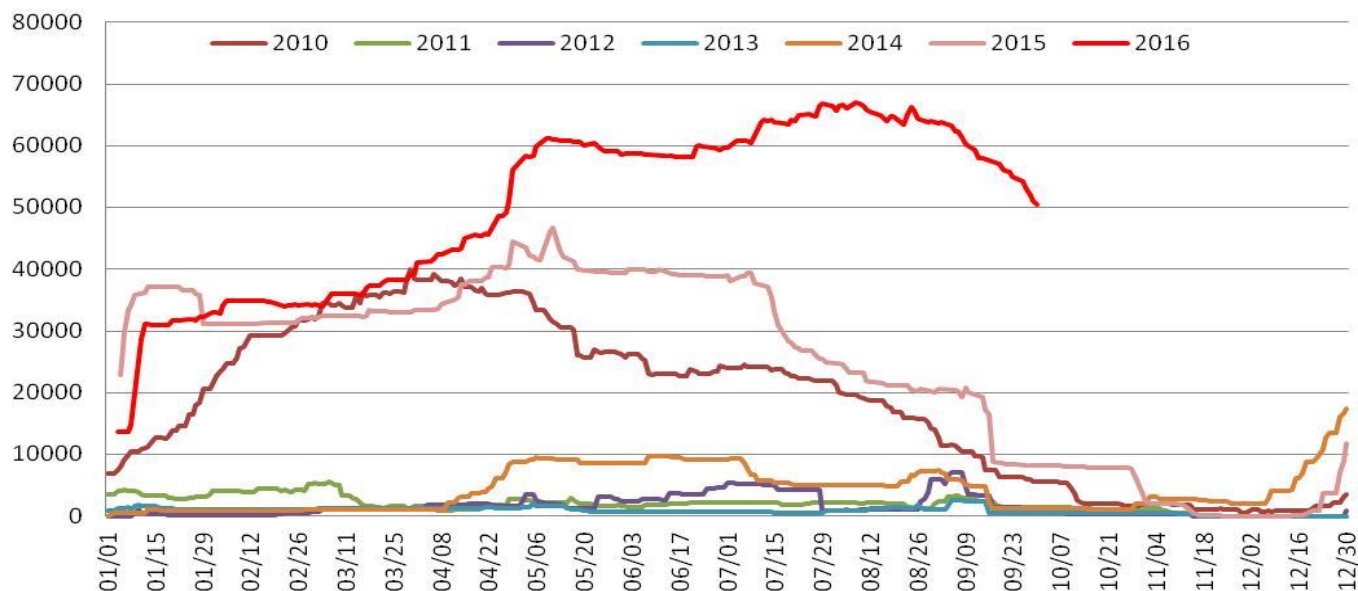
图10： 巴西原糖进口利润



数据来源：永安期货研究院

图11：郑糖仓单数量

郑糖注册仓单季节性



数据来源：路透、永安期货

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此作出的任何投资决策与本公司和作者无关。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为永安期货公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。