



## 糖价内强外弱 棉花横盘震荡

### 【行情回顾】

	2月23日收盘价	春节涨跌	幅度(%)
ICE 糖 11号5月	14.13	-0.94	-6.23%
ICE 糖 11号7月	14.43	-0.84	-5.5%
ICE 棉花5月	64.2	-0.33	-0.51
ICE 棉花7月	64.42	-0.44	-0.67

### 【新闻】

1、ICE 期货欧洲交易所本周一公布的数据显示，上周五（2月13日）LIFFE 糖市1503 合约摘牌时共交割白糖 1,260 手，即 6.3 万吨。本次 1503 合约摘牌项下的交割白糖来自危地马拉，交割港口在 Puerto Quetzal, 交割方为法国 Sucden 公司，接货方为英国 ED&FMan（700 手）和法国路易达孚（560 手）。

2、印度内阁周四批准了一项每吨原糖出口补贴 4000 卢比的决议，这一决定可能将激励始于 10 月 1 日的 2014/15 年度的 140 万吨原糖出口。

3、俄罗斯新闻机构引述联邦反垄断局局长的话称，俄罗斯应考虑削减原糖进口关税。

4、据班加罗尔 2 月 23 日消息，截至 2015 年 2 月 20 日，ICE 可交割的 2 号期棉合约库存为 7,694 包，前一交易日为 10,685 包。

5、美国商品期货交易委员会(CFTC)周五发布的报告显示，2月17日止当周，投机客增持 ICE 棉花期货净多仓，减持原糖期货净空仓。

6、Cotlook 的行业分析师在报告中称，2015/16 作物年度，全球棉花产量将降至 2390 万吨，较 2014/15 年度产量预估低逾 450,000 吨。市场普遍预期产量会下降，因价格下跌已促使全球农户改种其他更有利益的作物，料导致全球棉花库存减少 41,000 吨，自 2009/10 作物年度以来首次年度下滑。 报告预估 2015/16 年度（8 月 1 日开始）消费量将增至约 2400 万吨，同比增加 1.4%。

Cotlook 称，下调产量预估是由于全球最大棉花消费国——中国的产量预计下滑至 570 万吨，上一年为 640 万吨。

7、美国农业部（USDA）周五公布，2 月 12 日止当周美国当前市场年度棉花出口销售净减 6.98 万包，新销售 7.13 万包。

## 【外盘综述】

ICE 原糖春节期间连跌 4 天，稍早因巴西雷亚尔走弱、巴西中南部降雨和技术性卖盘影响下跌。随后受到印度批准原糖出口补贴政策影响，期价急挫 3%至 15 美分下方。印度同意对 140 万吨原糖实施出口刺激政策，这可能将导致全球糖市供应大幅增加。当前印度甘蔗收割已经完成了近 60%。

美棉节日期间在触及 5 个月高位后，因技术压力及美棉周度出口销售报告显示大量订单被取消，交易商获利了结，期价总体小幅走低。美国农业部在农业展望论坛上预计，15/16 年全球棉花库存因中国棉花产量减少将出现六年来首次下降。美国棉花产量同比减少 210 万包，因棉花收益低于竞争作物。而 15/16 全球棉花需求有望达到 4.2% 的增速，棉价偏低和全球经济回暖都会促进棉花消费。

## 【行情提示】

受春节假期影响，节前棉纺企业采购力度不强，棉花企业受成本影响，存在一定挺价意愿，且对节后市场存有信心。但订单不足和下游需求尚未明显改善，加上纺织品出口形势不佳都限制价格大幅走好。预计短期内期价维持横盘震荡之势，区间内高抛低吸，短线交易为主。

节后，国内食糖进入消费淡季，但受到广西和湛江产区可能会提前收榨影响，市场预测本榨季将会出现 15%左右的减产幅度，一定程度上支撑糖价走高。不过内强外弱也使得外糖进口利润空间扩大，预计 1 月进口糖或将超过 50 万吨。较大的进口压力也将限制国内糖价上涨空间。预计节后受外盘影响震荡偏弱有一定回调风险，但中期偏强格局不变。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。本报告版权归大地期货有限公司所有。未获得大地期货有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“大地期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

公司总部地址：浙江省杭州市延安路 511 号(浙江元通大厦十二楼)

联系电话：0571-85158929

邮政编码：310006

杭州业务部地址	杭州市延安路 511 号元通大厦 1508 室	电话 :0571-85105765	邮编 :310006
衢州营业部地址	衢州市下街 165 号	电话 :0570-8505858	邮编 :324000
宁波营业部地址	宁波市海曙区冷静街 8 号银亿时代广场 9-6	电话 :0574-87193738	邮编 :315000
台州营业部地址	台州市路桥区腾达路台州塑料化工市场 1501-1504 号	电话 :0576-82567007	邮编 :318050
温州营业部地址	温州市黎明中路 143 号海关大楼四楼东首	电话 :0577-88102788	邮编 :325000
诸暨营业部地址	绍兴诸暨市暨阳北路 8 号时代商务中心 C 座 4 楼	电话 :0575-81785991	邮编 :311800
厦门营业部地址	厦门市思明区鹭江道 96 号之一钻石海岸 A 幢 2705	电话 :0592-2058665	邮编 :361001
济南营业部地址	济南市历下区文化西路 13 号海辰办公写字楼 1-302 室	电话 :0531-55638700	邮编 :250063
上海营业部地址	上海市浦东新区松林路 357 号 20 层 C、D 座	电话 :021-60756218	邮编 :200122
北京营业部地址	北京市海淀区西三环北路 89 号中国外文大厦 B 座 1102 室	电话 :010-68731988	邮编 :100089
金华营业部地址	金华市婺江西路 28 号时代商务中心 1 幢 1502-1503 室	电话 :0579-82983181	邮编 :321001

《免责声明》