

2014年8月27日

白糖

研发中心

于中华

研究员, 期货执业证书编号 F0296208

yuzh@dxqh.net

## Unica 下修巴西中南部 14/15 年度估产

### 1 数据报告

北京时间 8 月 26 日晚, Unica 公布了 2014/15 年度甘蔗和糖产量的第二次预估报告。报告称 2014/15 年度巴西中南部糖产量料为 3136 万吨, 低于 4 月预估的 3250 万吨, 亦不及 2013/14 年度的 3430 万吨。减产是由于干旱扩大, 且天气条件不如预期。具体产量预估数据如下表:

单位: 百万吨	2013/14 年度 (A)	2014/15 年度第 一次预估 (B)	变化率 (B/A)	2014/15 年度第 二次预估 (C)	变化率 (B/A)	变化率 (B/A)
甘蔗	597.061	580.000	-2.86%	545.893	-8.57%	-5.88%
糖	34.295	32.500	-5.23%	31.355	-8.57%	-3.52%
无水乙醇	11.008	11.250	2.20%	11.319	2.83%	0.61%
含水乙醇	14.568	14.625	0.39%	12.685	-12.93%	-13.26%
乙醇总量	25.575	25.875	1.17%	24.005	-6.14%	-7.23%
ATR	79.601	78.300	-1.63%	73.969	-7.08%	-5.53%
ATR/吨甘蔗	133.320	135.000	1.26%	135.500	1.64%	0.37%
制糖比例 (%)	45.22%	43.56%	-3.67%	44.49%	-1.61%	2.13%
制乙醇比例 (%)	54.78%	56.44%	3.03%	55.51%	1.33%	-1.65%

另外, 国际糖业组织 (ISO) 最新发布的报告中预计, 因国际糖市或连续第五个年度产出过剩, 糖价将延续疲弱走势。此为 ISO 首次对 2014/15 年度 (10 月开始) 糖市情况作出全面预测。该组织改变了国际糖市将供需平衡的观点, 预计产出过剩 131 万吨。根据最新报告, 全球 2014/15 年度糖产量料为 1.8375 亿吨, 而消费量预计为 1.82446 亿吨。这将是连续五个年度供大于求, 2013/14 年度末库存将增至 7801 万吨, 尽管 ISO 将该年度过剩量预估下修 43.6 万吨, 至 399 万吨。

### 2 数据分析

Unica 作为巴西中南部最具权威性的甘蔗业联盟机构, 其报告对市场影响重大。此次公布数据中, 甘蔗产量较 4 月份第一次预估下调 5.88%; 制糖比例较 4 月份调高至 44.49%; 糖产量下修 3.52% 至 3136 万吨。不过近期市场交易的焦点仍是泰国的过剩, 巴西因产量下降可能将提前收榨, 对于未来糖市是可供交易的潜在利多。国内外糖价均面临着过剩转向平衡或短缺, 熊市向牛市转换可能会伴随着漫长的去库存过程。目前糖价继续下跌的空间较为有限, 长期反转的条件尚未形成, 或将形成伴随着反弹的震荡筑底过程。郑糖空单可暂时止盈观望。

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，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做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品种买卖的出价或询价。本报告版权归东兴期货研发中心所有。未获得东兴期货研发中心书面授权，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“东兴期货研发中心”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。