

厄尔尼诺现象助阵 糖价反弹难言趋势性反转

□本报记者 官平

在厄尔尼诺现象可能导致干旱的预期下，上周郑州白糖期货价格大幅反弹，1409主力合约累计上涨4.61%至每吨4899元。分析人士指出，大幅反弹或为资金炒作所致，目前国内白糖库存处于高位，消费尚未启动情况下，基本上缺乏趋势反转的基础，短期仍有回落风险。

干旱“炒作”又至

日前，中糖协常务副理事长贾志忍在广西糖会上表示，已经发文要求工业企业临时收储300万吨的食糖，同时将要严格执行食糖进口，配额内的进口也需要严格执行，争取到明年实现行业的目标价格管理。

但今年2月以来，白糖期货价格持续反弹，大多数市场分析者将其归因于巴西、阿根廷等地可能遭遇厄尔尼诺现象带来的干旱天气。今年2月份，郑糖期货价格在累计上涨6.7%；截至3月27日，3月份累计上涨4.68%。

光大期货许爱霞表示，预期今年将出现的厄尔尼诺现象导致的干旱损及甘蔗产量，二月份以来国际糖价低价反弹，近几个交易日天气炒作再起，ICE原糖价格反弹，带动国内市场。

加上日前广西中间商报价上调，26日上午柳州中间商报价每吨4620元，上调每吨70~80元，南宁中间商报价每吨4680元，每吨上调100元，下午报价柳州此基础上每吨再上调30元，27日上午在前一天两次上调基础上再调报价，柳州中间商报价每吨4720元，南宁中间商报价每吨4720元，连续三次上调报价超过每吨150元。

“期货盘面价格的大涨，外盘拉升是一方面，现货调价及资金炒作的原因

则更大一些。”许爱霞表示，目前国内糖库存处于年内高点，消费未启动，我认为现在的过快拉升缺乏基础，短期还有回落的风险。

期价向成本回归

郑糖近几日的大幅上涨，招商期货研究员杨霄认为，一是由于市场对于厄尔尼诺天气的预期推涨原糖，郑糖价格受到提振。另一方面，糖会之后郑糖9月最低下跌到4600附近，低于成本价400~500元/吨，期价向成本回归的需求也给糖价带来一定支撑。

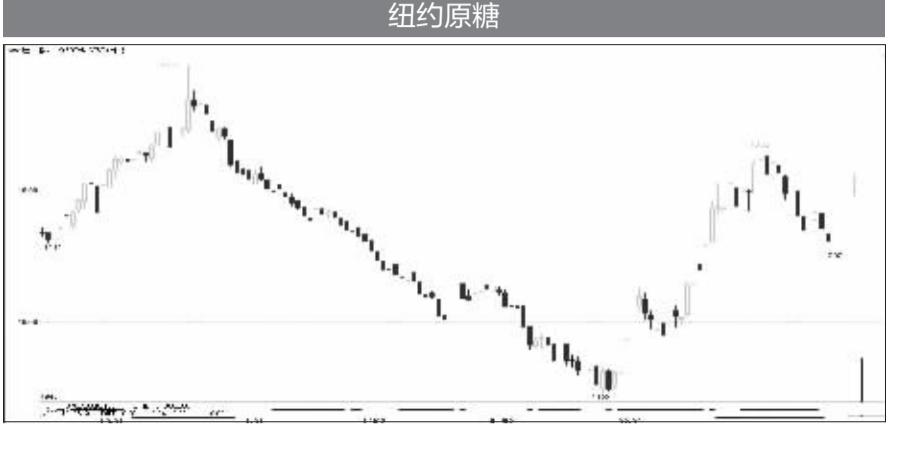
巴西国家气象局气象专家表示，厄尔尼诺现象可能于6月份开始，或者至少赤道太平洋地区的温度要高于平均水平。厄尔尼诺除了减少甘蔗糖含量和阻碍收割之外，还可能增加甘蔗病虫害，2014/2015年巴西甘蔗产量或受到影响。

国内来看，截至3月27日，广西已有25家糖厂收榨，较去年同期推迟收榨。杨霄表示，国内食糖库存仍在积累。近几日现货价格虽有小幅上调，但成交偏淡，郑糖走势的逆转需要现货市场的配合。食糖消费旺季的到来仍需等待，郑糖仍处于筑底的阶段，还不能走出趋势性的行情。

郑糖交割和交易规则将修改

根据国家发改委的数据显示，2月份我国进口加工成品糖平均成本3970元/吨，比广东销区糖价低735元/吨。国内外巨大的价格差异下，进口糖连续三年大量涌入。从近三年有关数据来分析表明，进口越多，我国制糖业亏损面越大。

分析人士指出，国内食糖市场本身难有超预期表现，唯一的不确定性来自于收储与放储政策方面，目前这一预期还没有



出现任何加强的迹象。未来1~2个月国内糖价仍将跟随国际糖价波动，单方面强势拉升会造成进口糖再次出现超预期的可能，对榨季末以及下榨季国内食糖供需关系产生影响。

近日，郑商所有关负责人表示，随着现货市场变化，企业利用白糖期货的方式也发生了改变，郑商所将认真梳理现货企

业提出的各种意见和建议，尽快完善合约规则制度。

关于郑糖交割和交易规则修改的讨论，杨霄表示，主要集中在放宽一般月份持仓、研究设立白糖期货的厂库交割等制度，目的是满足不断增加的套保需求，更多现货企业参与，白糖期货活跃度将会得到提高。