

2014/15 年制糖期世界糖业回顾之期货篇

2014/15 年制糖期国际糖市运行并非一帆风顺，受国际食糖市场连续五个制糖期产需过剩以及巴西雷亚尔持续贬值等因素影响，纽约原糖期货价格从制糖期初的 17 美分/磅左右震荡下跌，至 2015 年 8 月下旬创出 10.13 美分/磅的七年新低。随后，因厄尔尼诺气候增强导致巴西降雨偏多并影响到食糖生产、雷亚尔贬值创十年新低后缓慢回升，预期印度和泰国等北半球主产国因干旱而减产等，纽约原糖期货价格止跌回涨，至 9 月 30 日时 1510 合约收盘于 12.17 美分/磅，1603 合约收盘于 12.88 美分/磅。整个制糖期，纽约原糖期货价格下跌 24%，最高跌幅约 37%。2014/15 年制糖期纽约食糖期货市场价格走势大体可分为以下六个阶段：

第一阶段，2014 年 10 月间，随着 2014/15 年制糖期的开榨，巴西雷亚尔反弹以及国际市场讨论干旱是否会造成巴西减产的因素发酵，纽约原糖期货市场价格开始反弹并创出 17 美分/磅的当期新高。

第二阶段，2014 年 11 月中，随着北半球开榨，市场对短期供给加大的担忧和印度出口补贴是否延续的影响使国际糖价走势疲弱。之后由于原油大跌和雷亚尔贬值影响，纽约原糖追随商品普跌，跌至 15 美分/磅之下。

第三阶段，2015 年 1 月中旬，随着巴西干旱、提高汽油消费税及进口国采购量的回升，纽约原糖期货市场价格出现技术性反弹，冲高至 16 美分/磅遇阻。2 月印度出口补贴政策的出台，国际糖价跌至 2009 年 2 月以来的最低值 14.5 美分/磅。

第四阶段，2015 年 3 月纽约原糖期货市场价格主要受到宏观汇

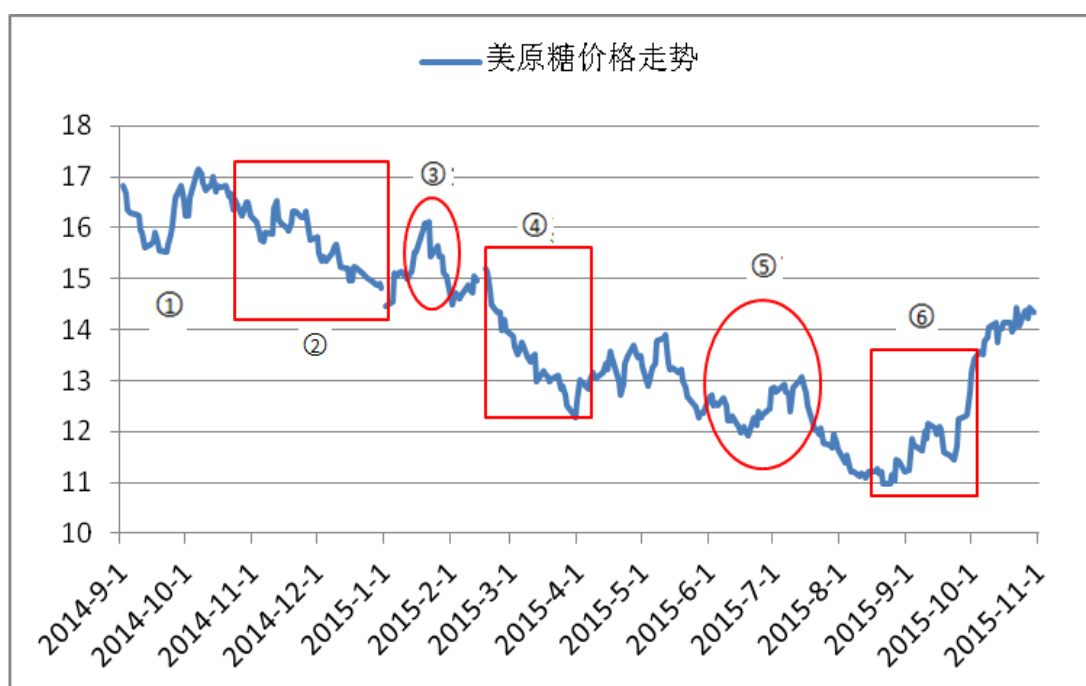
率影响，雷亚尔大幅贬值，导致国际糖价一路下滑至 12.28 美分/磅，4 月雷亚尔汇率回升，纽约原糖期货市场价格触底反弹至 13 美分/磅区间震荡。

第五阶段，2015 年 7 月初，由于预期下游采购驱动原糖走势偏强，7 月中，市场对巴西 6 月下半月的高入榨量做出反馈急跌 40 点。但是月底由于分析机构因干旱下调巴西糖总产量，纽约原糖期货市场价格有所回升，至 13 美分/磅。

第六阶段，8 月底，石油价格快速反弹，纽约原糖期货市场价格跟随触底回升。9 月底雷亚尔大幅升值近 9%，纽约原糖期货市场价格跟随大幅上涨，价格回到 12 美分/磅之上。

图 1 2014/15 制糖期纽约原糖期货价格走势

单位：美分/磅



数据来源：文华财经