

郑糖小幅收高，但仍显弱势

一、【今日要点】

麦格理: 14/15 年度原糖均价或为每磅 19-22 美分。据麦格理银行称，预计 2014/15 年度原糖均价或为每磅 19-22 美分，高于每磅 17.5 美分的 2015 年 3 月合约的价格曲线。预计 2014/15 年度全球供应短缺 250 万吨。受巴西中南部甘蔗收割进入高峰及巴西本币雷亚尔走软影响，原糖价格或跌至每磅 16 美分下方。

Unica: 巴西中南部糖产量或持平于上榨季。巴西甘蔗行业协会 Unica 表示，巴西中南部糖产量或与上榨季持平，预计乙醇产量将大幅增加。Unica 维持 2013/14 年度中南部甘蔗产量 5.9 亿吨的预估，上一年度甘蔗压榨量为 5.3 亿吨。

印尼: 今年原糖进口需求或增加 16%。印尼工业部官员表示，预计今年印尼私营糖厂的原糖进口量或增加 16%，以满足国内食品行业的需求，同时该国新的精炼产能投产也增加原糖进口需求。预计今年原糖需求或达 300 万吨，高于上年的 258 万吨。

墨西哥: 截至 7 月 14 日 12/13 年度糖产量为 697.5 万吨。行业机构 Conadesuca 称，2012/13 年度截至 7 月 14 日墨西哥糖产量增至 697.5 万吨，一周产量仅增加了 0.5 万吨，过去五年同期均值为 511 万吨，目前有四家糖厂仍在压榨。

原糖期货收高，因预期巴西迎来降雨。 ICE 原糖期货周四收高，因预期巴西将迎来降雨。ICE10 月原糖期货合约收高 0.1 美分，或 0.6%，报每磅 16.18 美分。该合约盘中一度升至每磅 16.45 美分的一周高位，因担忧降雨可能损及巴西甘蔗作物生长。

主力大幅增仓。 周四净多持仓为 -27036 手，较上一个交易日减少 2096 手。前 20 多头主力持仓减少 10988 手，前 20 名空头主力减少 8892 手。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍: 廖磊

☎: 86-755-23963167

✉: liaolei333@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0272289

✍: 何贤钊 (博士)

☎: 86-755-23963104

✉: hexianzhao994@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0278917

二、【交易数据】

表 2-1: 上一交易日行情数据表

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅	本月涨跌幅	持仓量	持仓量变化
SR1309	5189	-9	-0.17%	-0.56%	-0.06%	210170	-4674
SR1401	4819	2	0.04%	-0.84%	-2.73%	609958	-38750
ICE11 号糖 10	16.18	0.10	0.62%	0.75%	-4.37%	492466	2909

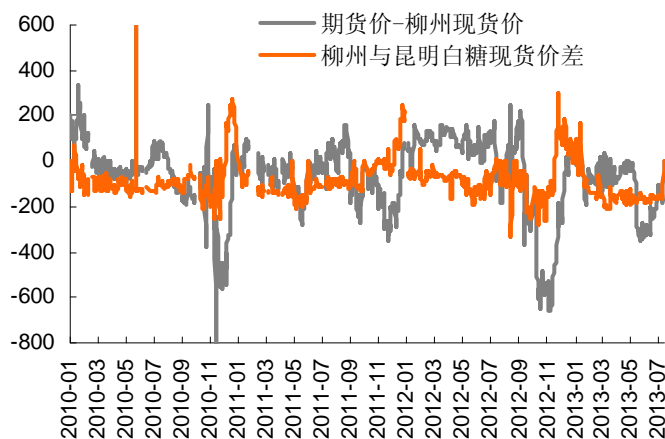
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价



图3-2: 近月合约与柳州现货价格差



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数、成交量、持仓量

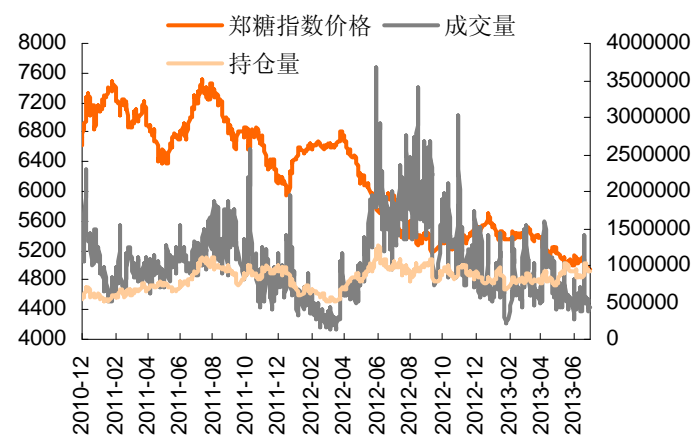


图3-4: ICE原糖走势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: ICE糖相对于郑糖处在低位

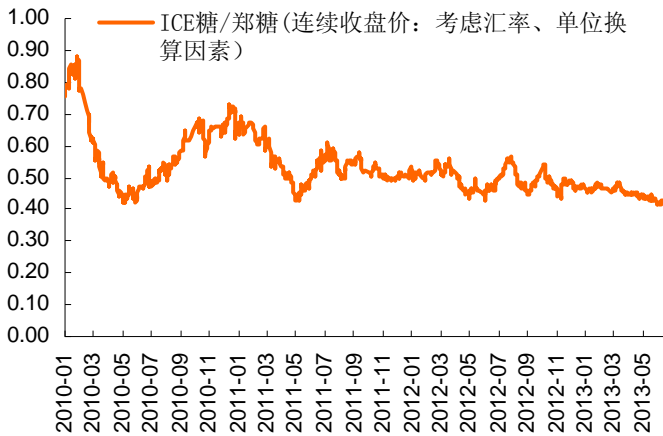
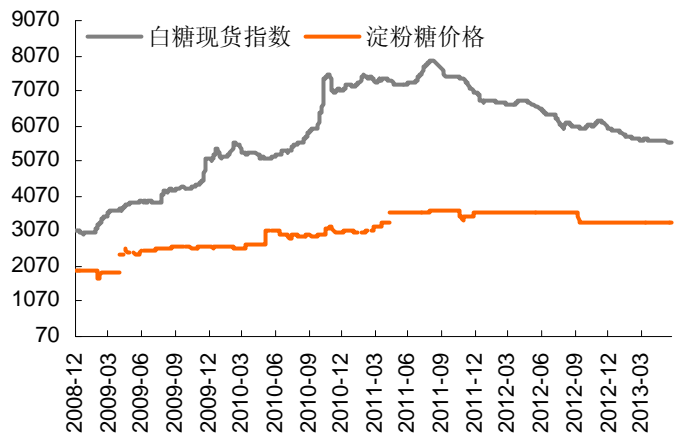


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

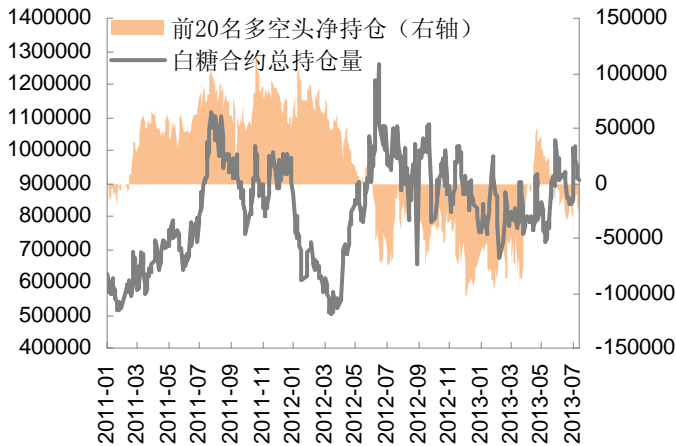
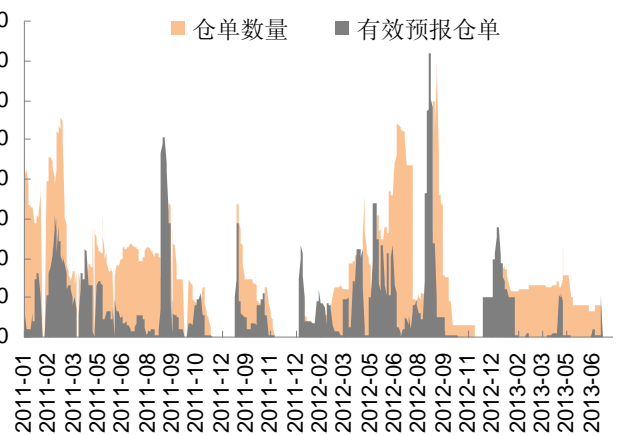


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

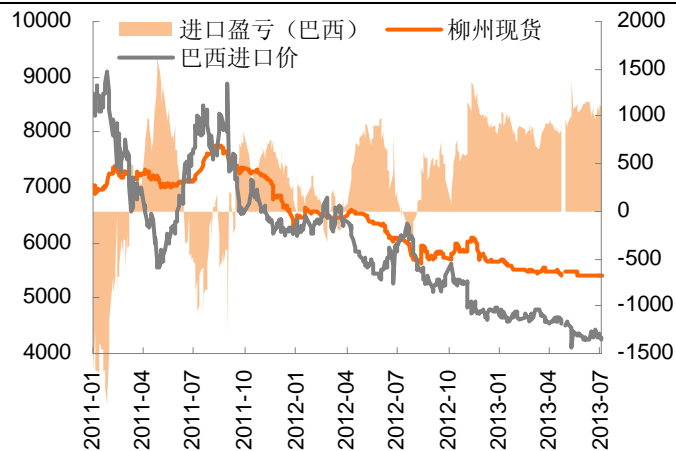
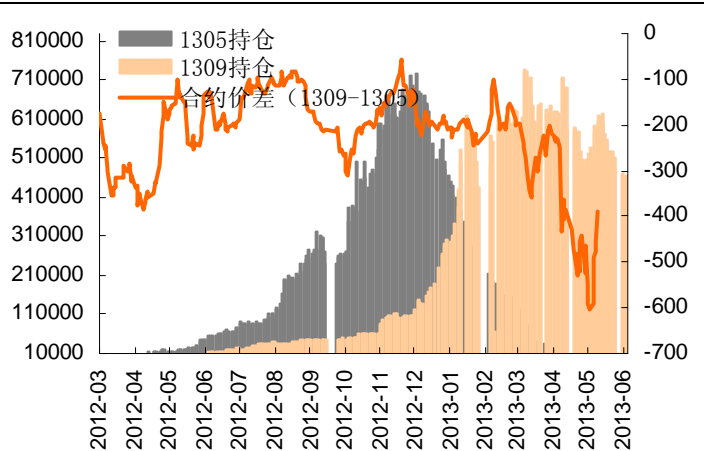


图3-10: 1401与1309价差



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

研究员简介:

何贤钊: 中国科学技术大学博士, CFA 三级候选人, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

廖 磊: 数量经济学硕士。曾于国信证券泰然九路营业部从事投研工作, 对证券市场热点分析, 投资机会有一定的研究, 于 2011 年 6 月加入平安, 目前从事白糖研究, 对白糖季节性、跨期套利等有较深入研究。

风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能, 也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识, 认真考虑是否进行证券, 期货交易。市场有风险, 投资需谨慎。

免责声明:

此报告旨在发给平安期货有限公司(以下简称“平安期货”)的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准, 不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断, 可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问, 此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址: 深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服: 400 8888 933

电话: 0755-8378 8578

传真: 0755-8378 5241

邮编: 518031

网址: <http://futures.pingan.com>