

农产品集体强势上行，郑糖跟随

一、【今日要点】

ISO: 糖价虽承压，但不太可能跌破 15 美分。国际糖业组织（ISO）称，全球供应过剩将令糖价在可预见的未来承压，但不太可能跌破每磅 15 美分。ISO 上周称，2013/14 年度全球糖供应过剩量预期降至 450 万吨，2012/13 年度为 1030 万吨，但可能不会帮助支撑价格。

印尼: 2013 年原糖进口量可能达到 540 万吨。印尼糖业协会秘书长称，因大雨损及国内产量，印尼 2013 年原糖进口量或较去年的 250 万吨增加一倍多，至 540 万吨，此前预估为 285 万吨。由于天气异常且种植面积没有增加，今年印尼糖产量可能达到 260 万吨，大体持平于 2012 年的 258 万吨，此前预估为 271 万吨。

巴西: 圣保罗州甘蔗单产提高。巴西糖业机构 Datagro 称，巴西圣保罗 7 月甘蔗单产较 6 月增加 3.1%，较去年同期增加 15%。4-7 月期间甘蔗单产为每公顷 85.72 吨，较去年同期增加 15%。

投机客减持原糖期货净空头至 2013 年最低水准。美国商品期货交易委员会（CFTC）表示，投机客减持 ICE 原糖期货净空头头寸至 2013 年最低水准。因期货市场下滑 5%，非商业交易者减持原糖期货净空头 3,706 手，至 28,588 手，为连续第五周减持净空头头寸。

原糖期货连续第二日攀升，因预期巴西气温下降。ICE 原糖期货周一连续第二日攀升，脱离四周低位，因交易员关注巴西天气寒冷的预报。此外，巴西货币雷亚尔走强也限制咖啡和糖等商品的海外销售。ICE 近月 10 月原糖合约涨 0.14 美分，或 0.9%，报每磅 16.61 美分，脱离上周触及的四周低位 16.26 美分。

多空主力持仓大幅增加。周一净多持仓为 -59091 手，较上一个交易日减少 2448 手。前 20 多头主力持仓增加 17966 手，前 20 名空头主力增加 20038 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	5300	36	0.68%	0.68%	1.84%	21796	-3696
SR1401	5042	111	2.25%	2.25%	3.00%	624626	60996
ICE11 号糖 10	16.61	0.14	0.85%	-1.95%	-2.12%	445348	1491

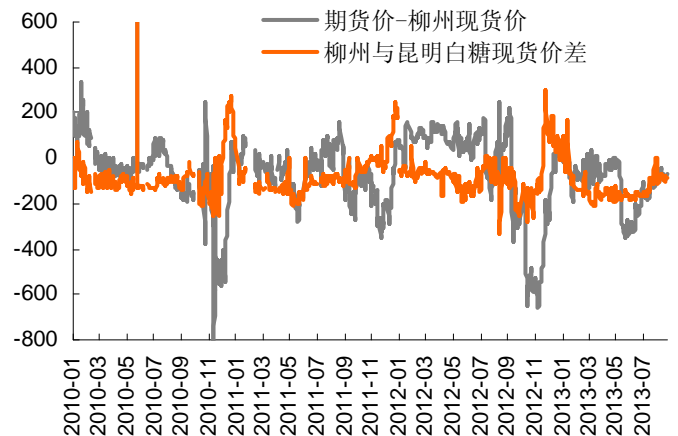
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

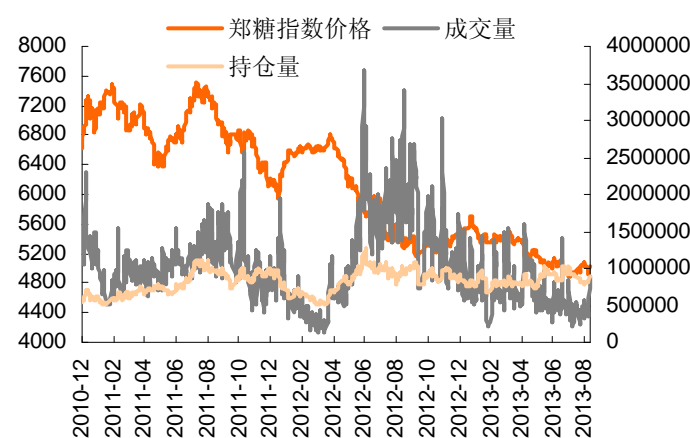


图3-4: ICE原糖走势



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

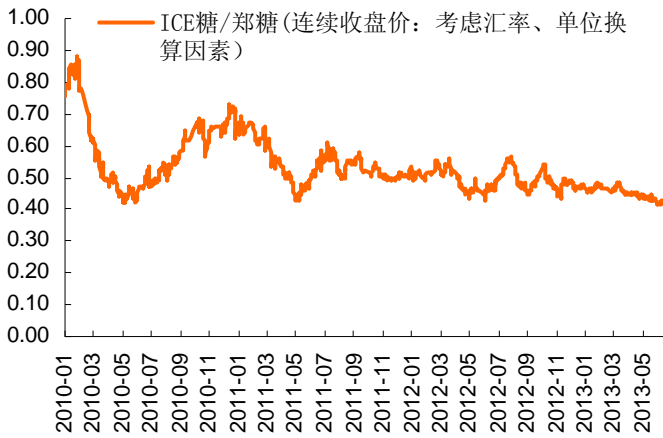
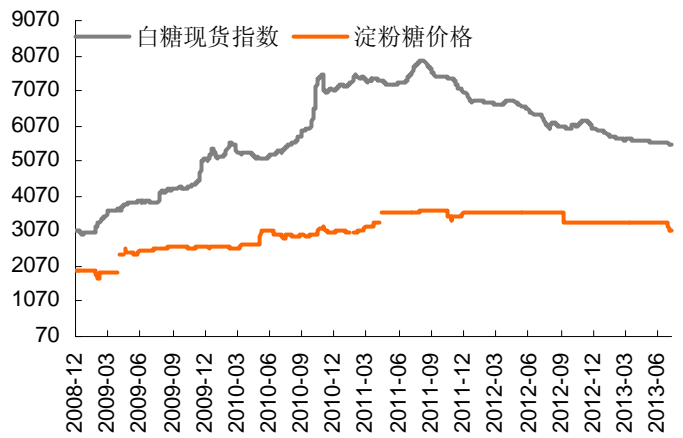


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

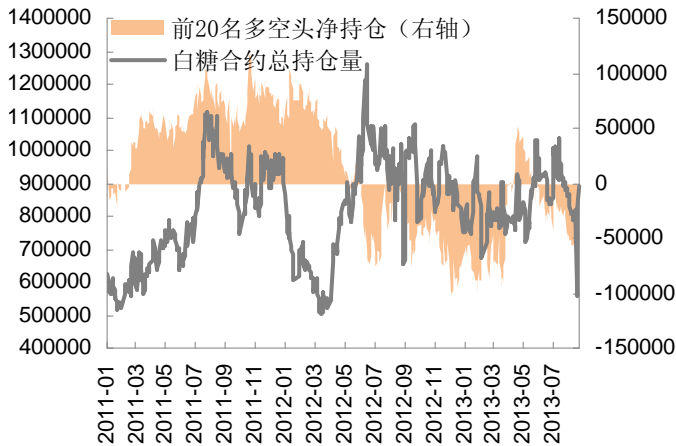
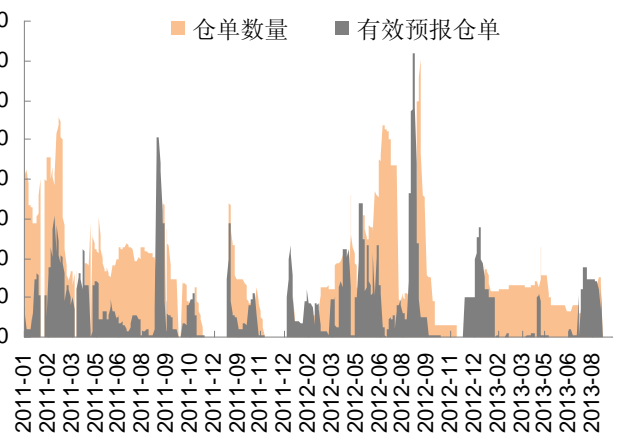


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

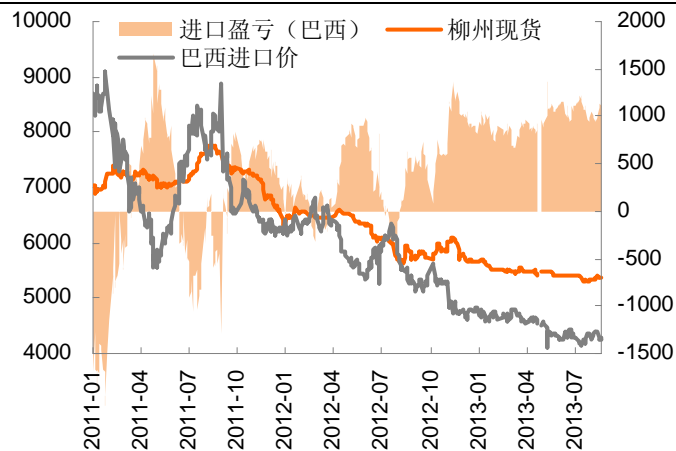
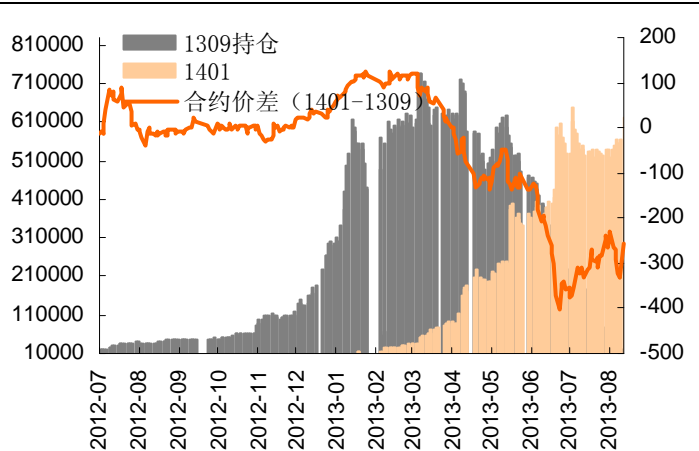


图3-10: 1401与1309价差



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。

免责条款:

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>