

# 原糖持续走高，郑糖重心上移

## 一、【今日要点】

**巴西：13/14 年度甘蔗产量或低于预期。**巴西国内咨询机构 Datagro 表示，2013/14 年度巴西甘蔗产量或较前期预测的 5.861 亿吨减少到 5.848 亿吨。不过，由于种植面积增加以及老化甘蔗更新种植后单产的提高，仍大幅超过 2012/13 年度的 5.323 亿吨。

**巴西：船货已发往印尼及黑海 港口待运糖数量下滑 7.4%。**巴西船运公司公布的数据显示，因船货已发往印尼及黑海地区，巴西港口等待装运的糖数量减少 7.4% 至 164 万吨，上周为 177 万吨。

**发展中国家需求支撑，糖市供应过剩或缓解。**因中国、印尼等发展中国家食糖需求增长加速，今明两年全球糖市供应过剩情况或缓解。知名公司 Czarnikow 表示，2013/14 年度全球糖市剩余预估减至 200 万吨，约为先前预估值 390 万吨的一半。过剩情况缓解的主要原因是预计产量将下滑 2.2%，而 2013 年消费量将增长 2.3%，2014 年将增长 2%。

**投机客连续第二周增持 ICE 原糖期货净空头。**美国商品期货交易委员会公布的数据显示，截至 9 月 3 日当周，投机客连续第二周增持 ICE 原糖期货净空头仓位，投机客增持原糖期货净空头头寸 10,907 手，至 58,587 手。

**原糖期货触及三周高位，因需求强于预期。**ICE 原糖期货周一延续涨势，触及三周高位，因需求强于预期。ICE 10 月原糖合约涨 0.22 美分，或 1.3%，收报每磅 17.01 美分。澳洲联邦银行周一在一份报告中称：“原糖再度测试 100 日移动均线切入位。若突破该水准，价格将进一步升向 17.30 美分及以上。”LIFFE 10 月白糖合约上涨 3.30 美元，或 0.7%，报每吨 496.10 美元。该合约周五到期。

**主力持仓变化小。**周一净多持仓为-93818，较上一个交易日减少 2742 手，前 20 名空头主力持仓增加 2992 手，前 20 名空头主力增加 7082 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
SR1401	5169	2	0.04%	0.04%	3.46%	808164	-2808
SR1405	5054	18	0.36%	0.36%	2.70%	238572	4866
ICE11 号糖 10	17.01	0.22	1.31%	1.31%	4.10%	379877	-22549

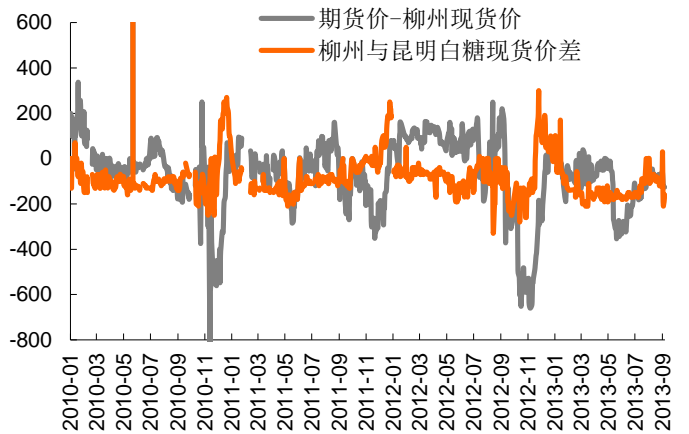
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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

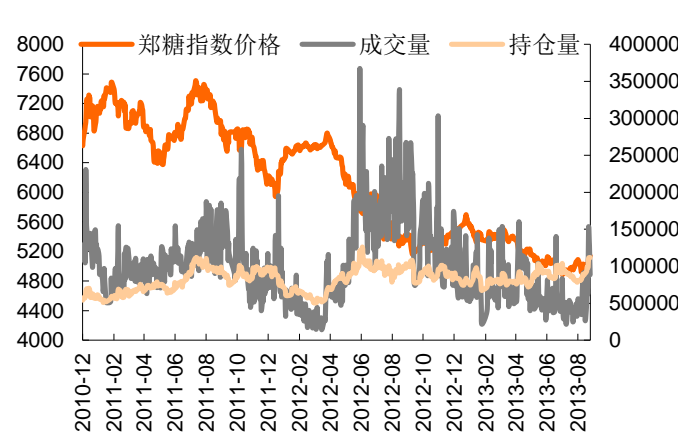


图3-4: ICE原糖走势



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

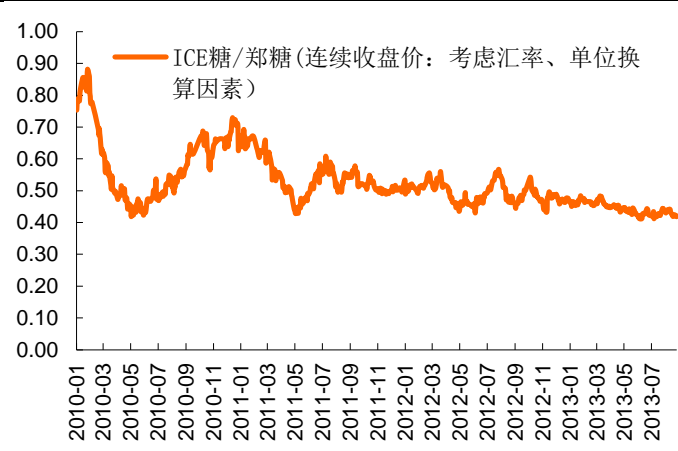
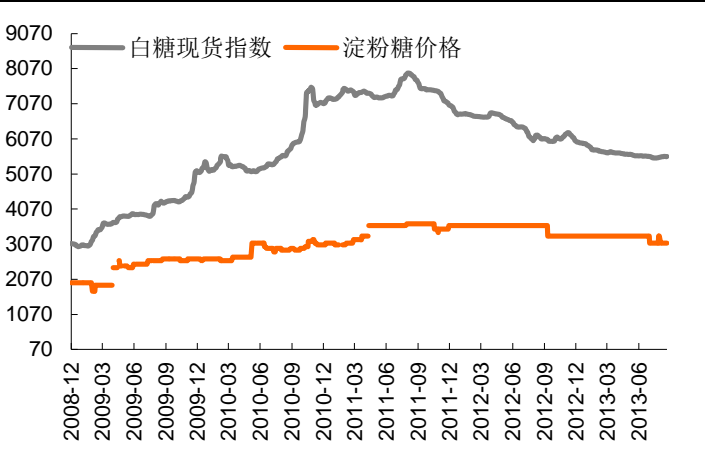


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

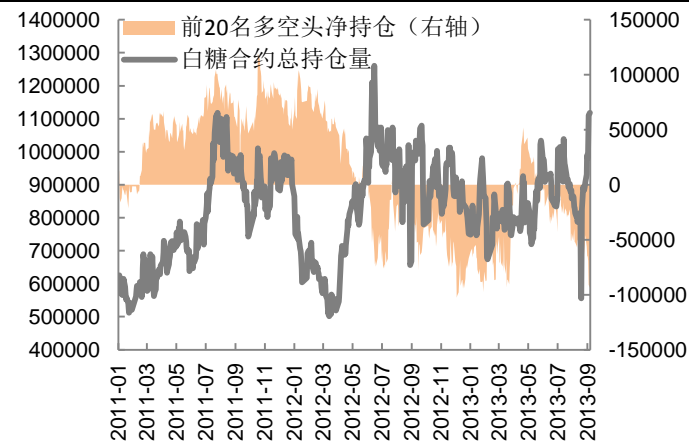
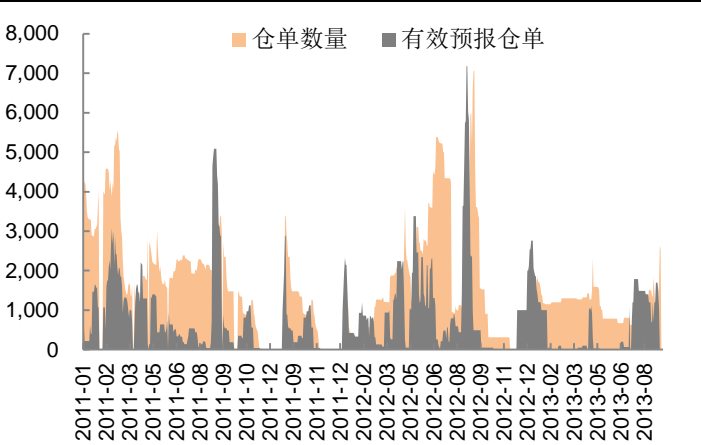


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

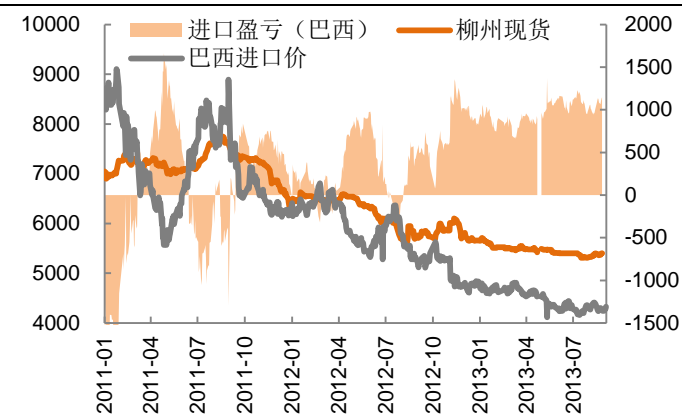
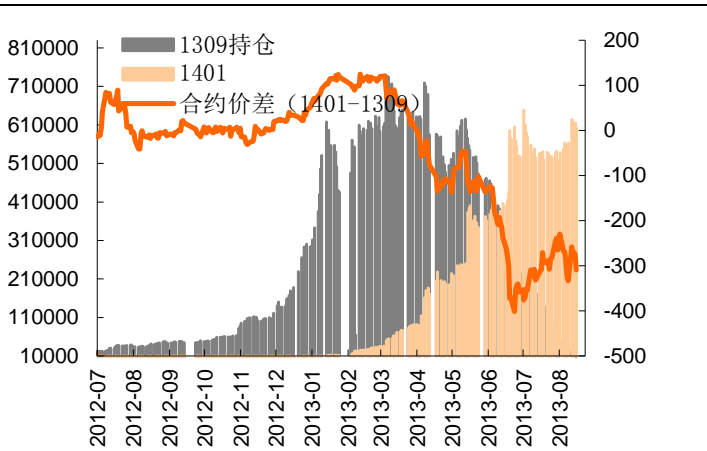


图3-10: 1401与1309价差



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>