

郑糖低位运行，呈现近强远弱

一、【今日要点】

ISO 预计 13/14 年度全球糖市供应过剩 350 万吨。国际糖业组织 (ISO) 一资深经济学家表示,2013/14 年度全球糖市供应过剩量预计为 350 万吨。2013/14 年度全球糖产量预计为 1.785 亿吨,同期全球消费量仅为 1.750 亿吨。2012/13 年度全球糖市供应过剩 1000 万吨。

巴西: 13/14 年度甘蔗压榨量或高达 6.37 亿吨。知名咨询机构 Datagro 称,2013/14 年度巴西甘蔗压榨量或将达 6.366 亿吨,但生产商需要向更新设备追加投资。Datagro 表示,2013/14 年度中南部地区将压榨 5.861 亿吨甘蔗,略高于 5 月份时预测的 5.845 亿吨;中南部糖产量预计为 3530 万吨,为此将花费约三年时间开发甘蔗种植地和扩充糖厂产能。

巴西生产乙醇甘蔗量或高于之前预估。咨询机构 Datagro 表示,因出现非季节性降雨,巴西中南部主产区糖厂用于生产乙醇的甘蔗数量高于之前预估。该主席 6 月 19 日时表示,2013/14 年度(4 月开始)糖厂将把 47% 的甘蔗用于产糖,低于前一年度的 49%。

俄罗斯: 截至 6 月 28 日用进口原糖加工白糖 37.17 万吨。2013 年截至 6 月 28 日,俄罗斯用进口的原糖加工白糖 37.17 万吨,高于 2012 年同期的 18.96 万吨,在此期间共有 7 家炼糖厂加工糖。

原糖期货小升,受技术买盘带动。ICE 原糖周一上升,从上日低位反弹,受基数买盘带动。这为该合约逾一周来首次收高。ICE10 月原糖合约收高 0.07 美分,或 0.4%,报每磅 16.33 美分,距离 6 月 28 日低位 16.02 美分不远,此为近月合约自 2010 年 7 月以来最低,因供应充裕而承压。交易员称,该合约触及 16.24 美分,和周五低位形成双底,导致卖盘枯竭及引发技术性买入,带动该合约上涨。

净空持仓减少。周一净多持仓为-4188 手,较上一个交易日增 6817 手。前 20 多头主力持仓增 8931 手,前 20 名空头主力增 3042 手。华泰长城多头减少 5120 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	5250	-10	-0.19%	-0.19%	1.12%	264592	-9548
SR1401	4849	-40	-0.82%	-0.82%	-2.12%	604462	30138
ICE11 号糖 10	16.33	0.07	0.43%	0.43%	-3.49%	491526	-6288

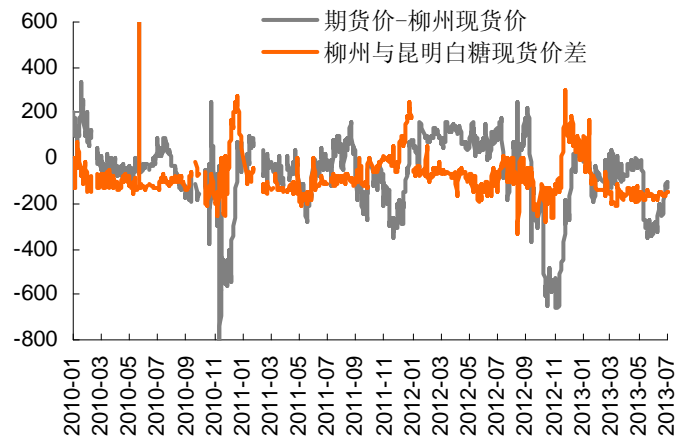
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价



图3-2: 1305合约价与柳州现货价格差



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

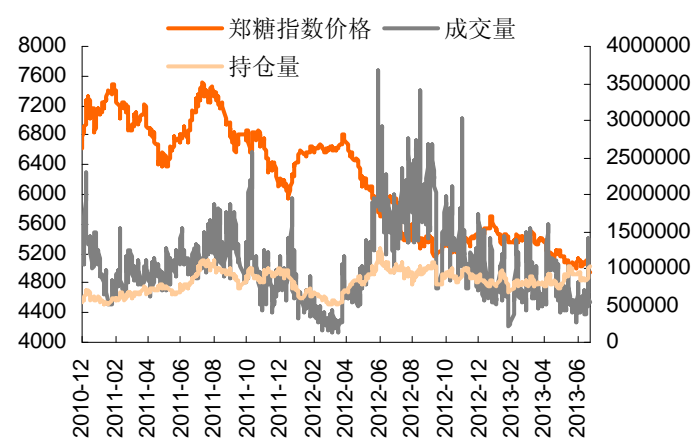


图3-4: ICE原糖走势



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

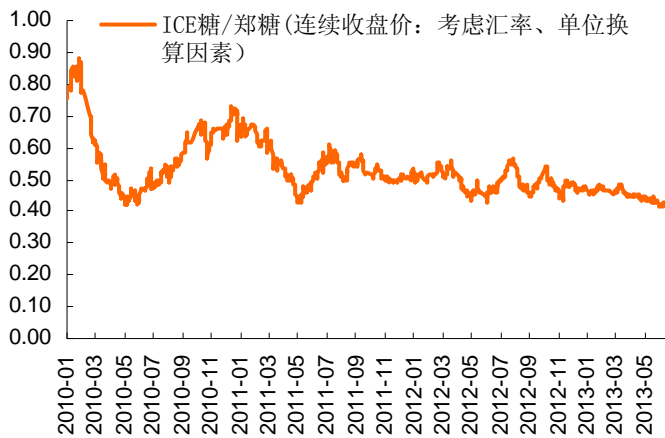
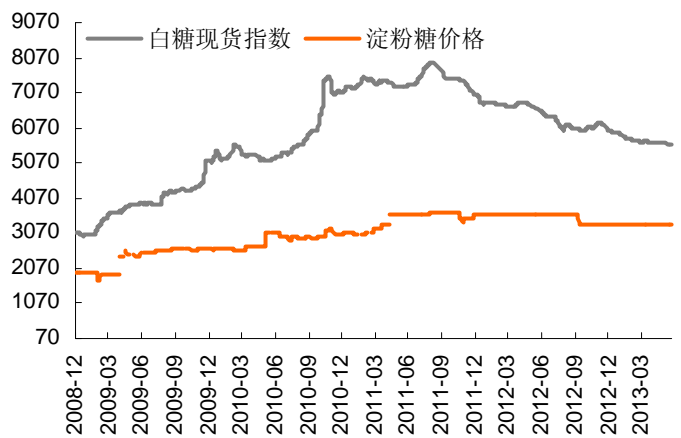


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

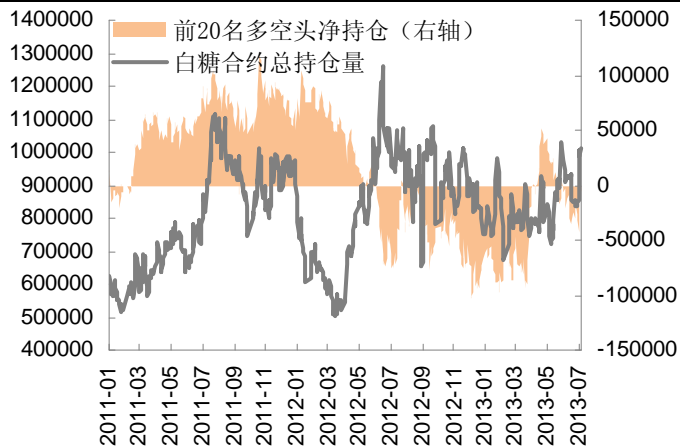
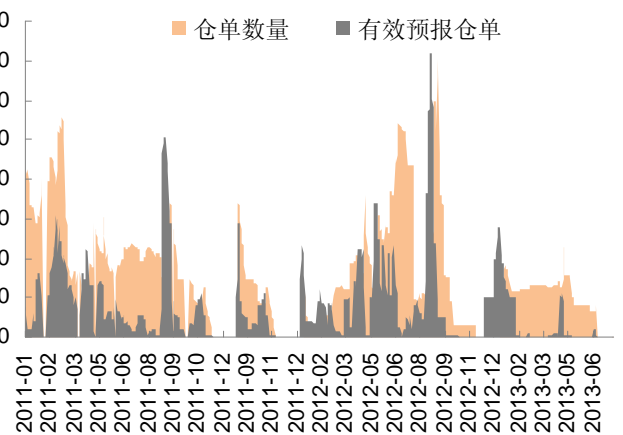


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

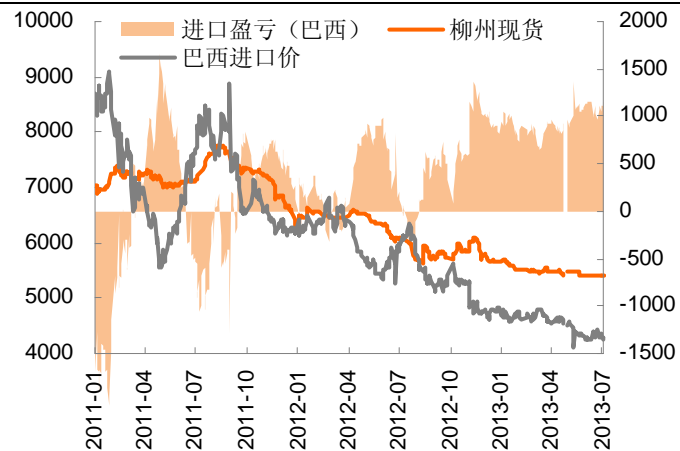
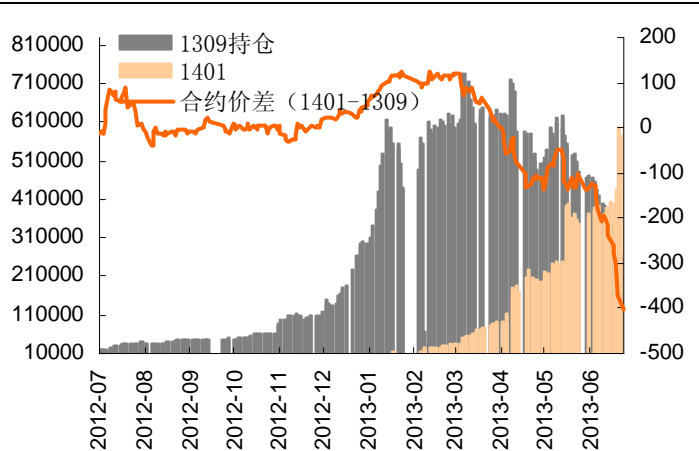


图3-10: 1401与1309价差



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>