

# 原糖回落，郑糖短期震荡走高

## 一、【今日要点】

**降雨或令澳大利亚糖出口延迟。**澳大利亚糖出口或将延迟，此前昆士兰州降雨导致甘蔗收割延迟，并阻碍 24 家糖厂中约一半的糖厂榨糖。澳大利亚是全球第三大原糖出口国，出口延迟可能帮助提振糖价。

**巴西产糖商：7 月干燥天气有望帮助压榨产能迅速恢复。**一糖厂代表周二称，若干燥天气即将到来的预报准确，巴西糖业则可以降低近期潮湿天气引发的产能积压。Copersucar 总裁在伦敦召开的会议上称：“天气预报显示 7 月没有降雨，弱确实如此，我国的糖船排队数量将非常快地下滑。”而近期暴雨令压榨产量损失约 30%-40%。

**巴西和印度糖产量到 2020 年将增加 1000 万吨。**一资深经济学家周四表示，全球两大糖生产商—巴西和印度在 2020 年将增加逾 1000 万吨产量，以跟上不断增加的亚洲需求。巴西到 2020 年糖产量将增加 800 万吨左右至 4600 万吨，而第二大糖产国兼消费大国印度，糖产量将增长 250 万吨达到 3000 万吨。到 2020 年，其他地区产量将增加 1750 万吨。

**俄罗斯：从白俄罗斯进口 11 万吨糖。**业界公布的数据显示，2012 年以来俄罗斯已从白俄罗斯进口糖 113,837 吨。其中 6 月份进口 11,210 吨。

**期糖从七周高位大幅回落，受累于经济忧虑。**ICE 原糖期货周四触及七周高位后大幅回落，市场波动性触及逾八个月来最高，因经济忧虑重压市场，不过即将到期的 7 月合约溢价却大涨。ICE7 月原糖期货回落 0.21 美分，或 1%。10 月原糖期货回落 2%，收于 20.53 美分/磅，盘中触及七周高位 21.39 美分，后重挫至 20.21 美分。

**多空主力均减仓。**周四净多持仓为-44950 手，较上一个交易日增加 3178 手。前 20 多头主力总持仓减少 4056 手，前 20 名空头主力减少 8580 手。多头主力方面，中粮期货、永安期货分别增仓 6555、5193 手。空头主力方面，永安期货减仓 5634 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)

☎:86-755-83786632

✉: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
SR1209	5972	25	0.42%	1.98%	-3.76%	254500	-5128
SR1301	5771	32	0.56%	0.44%	-4.42%	689506	-47136
ICE11号糖 10	20.53	-0.42	-2.00%	3.95%	3.79%	326797	11927

资料来源:文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1:产区现货中间商报报价持稳



图3-2:近月合约价比柳州现货价高76



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖上涨,成交量、持仓量缩小

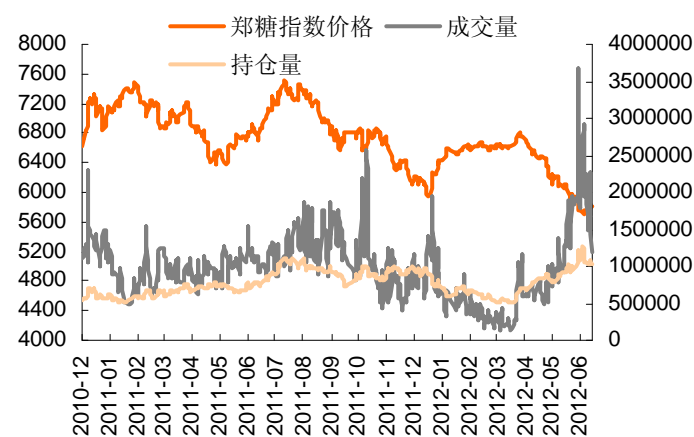


图3-4:ICE原糖期货调整

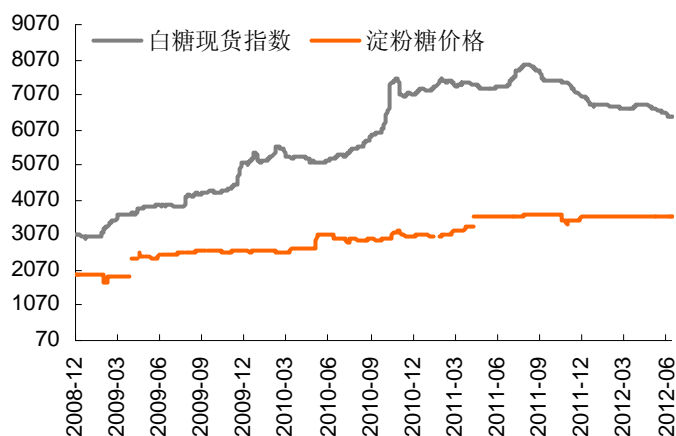


资料来源:wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值回落



图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓减少、净多持仓增加

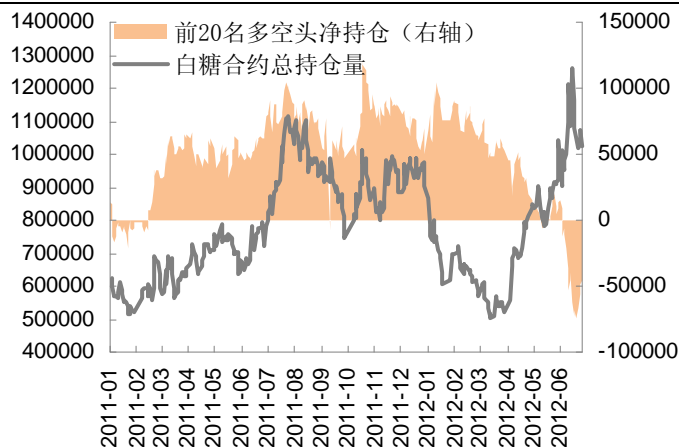
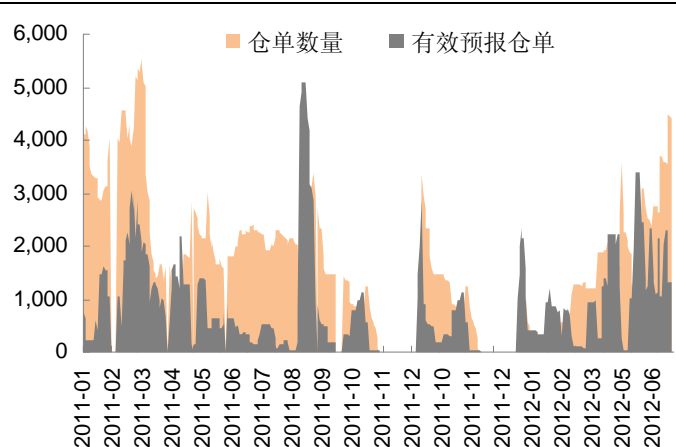


图3-8:仓单数量为4424张,有效预报单为1308张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-201

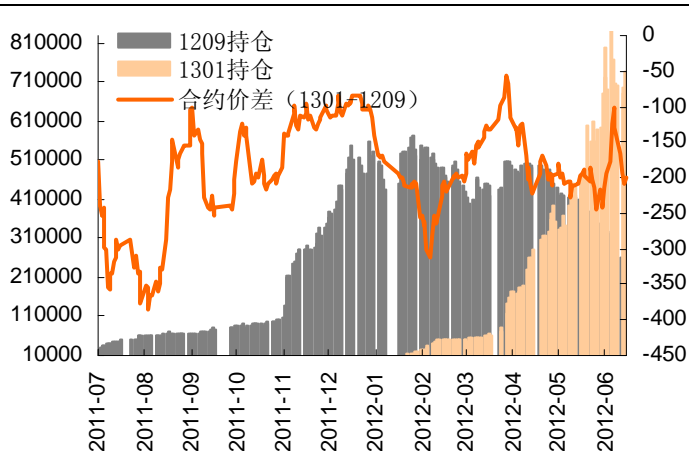
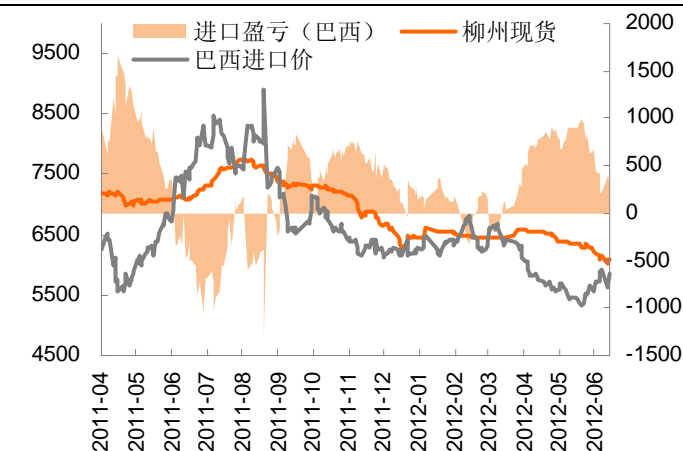


图3-10:巴西进口糖盈利为247



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, 通过期货投资咨询考试。负责研究所白糖研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖跨期套利有深入研究。投资理念: “遵循价值投资, 用现货心态看待期货”。

**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、跨期套利有一定的研究。

## 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>