

# 深跌过后，郑糖有技术修复需求

## 一、【今日要点】

**印尼允许进口白糖来抑制价格上涨。**印尼贸易部一高层人士周三表示，该国在限制全年进口不到六个月后已经发放 17,500 吨白糖进口许可，旨在缓解价格压力。2 月底，印尼贸易部表示尽管白糖供应短缺，但该国不再进口白糖，因该国希望精炼更多糖来提振制造业。印尼每年大约购买 200 万吨原糖，主要用于工业领域且大多数来自于泰国，去年同样进口了 118, 129 吨白糖。

**巴西：8 月的干燥天气有利于甘蔗收割。**气象咨询机构 Somar 称，8 月上半月降雨减少将有利于巴西甘蔗收割。但 8 月下半月巴西主要甘蔗种植区雨量将增加。

**巴西：国内价格上涨，出口利润下滑。**圣保罗大学实用经济高级研究中心 (Cepea) 称，截至 7 月 27 日当周，因国内糖价持续攀升，且纽约期糖价格下滑，全球最大产糖国巴西的食糖出口利润下降，出口利润仅比国内销售高 5.3%，而之前一周这一数字是 8.8%。Unica 数据显示，4 月至 7 月 15 日，巴西中南部糖产量较去年同期下滑 22%。而本月的干燥天气有助于提高产出速率，15 天内糖产量增加 2%。

**原糖期货收跌，盘中那个交投清淡。**ICE 原糖期货周三收盘小幅下跌，因全球两大主产糖国基本面消息好坏不一。指标 10 月原糖期货小跌 0.08 美分，或 0.4%，报每磅 22.56 美分，上周触及三个月高位 24 美分。印度面临的威胁以及巴西取得进展令市场赶到左右为难。交易商表示，巴西港口排队现象减轻，但印度季雨降雨低于均值继续带来上档风险。

**多空主力均减仓。**周三净多持仓为-33672 手，较上一个交易日增加 8828 手。前 20 多头主力总持仓减少 13841 手，前 20 名空头主力减少 11101 手。空头部位浙江永安大幅减仓 15559 手，其他空头主力小幅增仓，多头主力也均小幅减仓。

✉: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	5667	27	0.48%	0.07%	-4.68%	84682	-8490
SR1301	5445	68	1.26%	1.00%	-5.24%	666058	-64534
ICE11 号糖 10	22.56	-0.08	-0.35%	0.18%	7.38%	320910	-406

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价继续下调

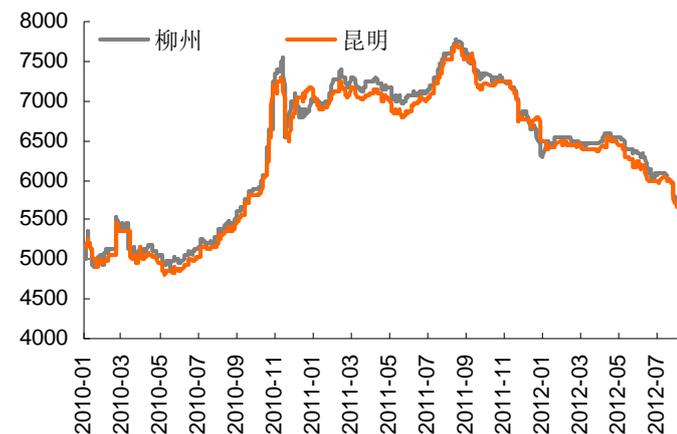


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低63



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量放大、持仓量缩小

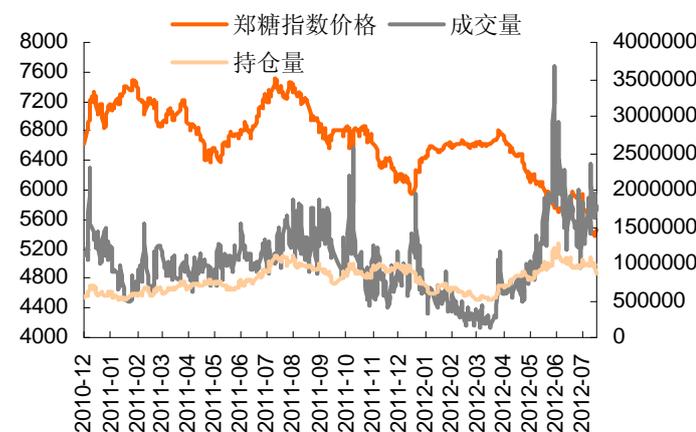


图3-4: ICE原糖调整



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为-186

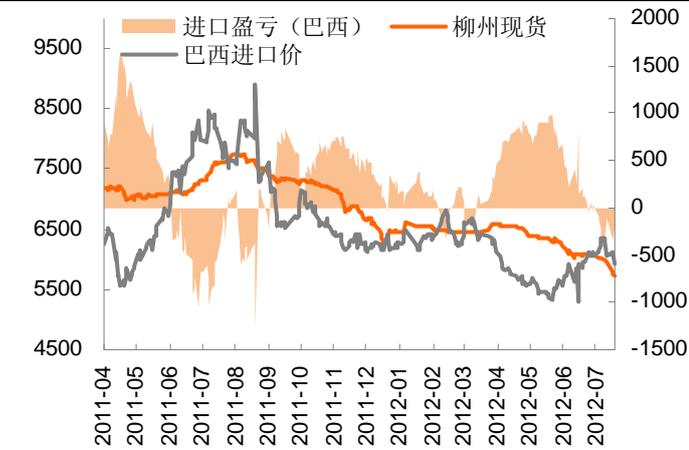
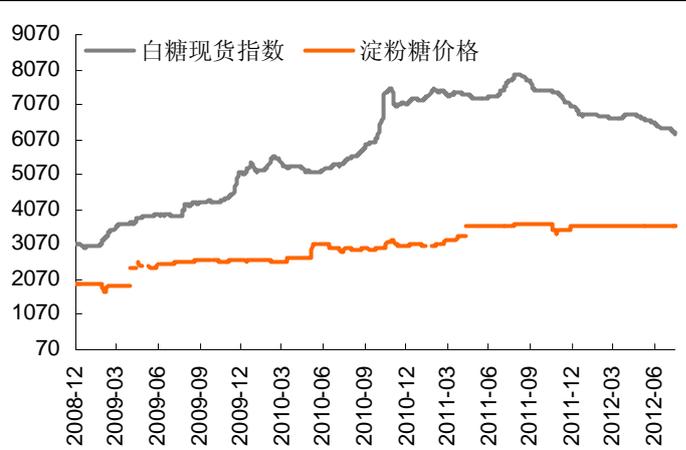


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

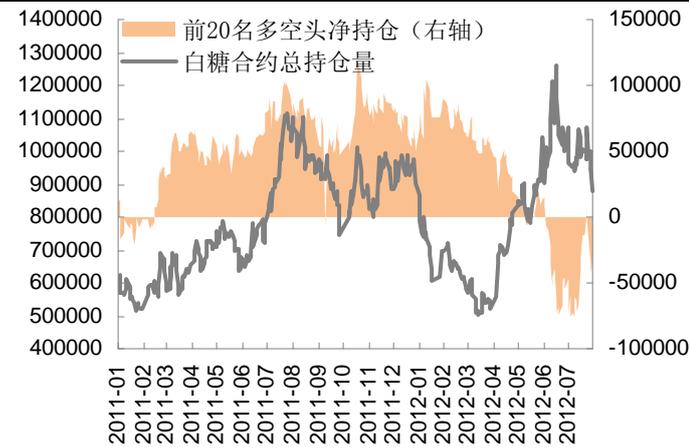
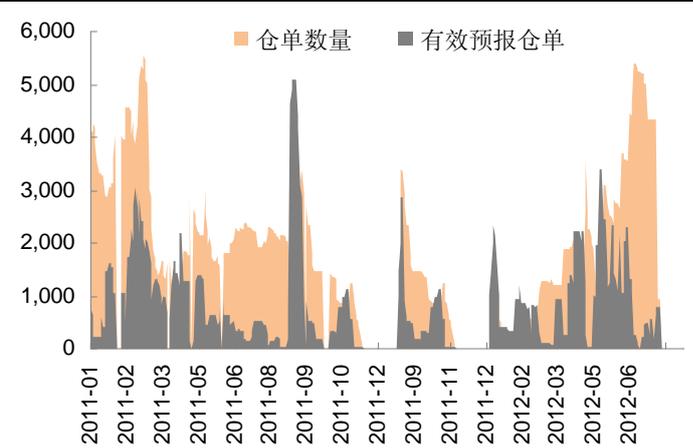


图3-8:仓单数量为947张,有效预报单为790张



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-222

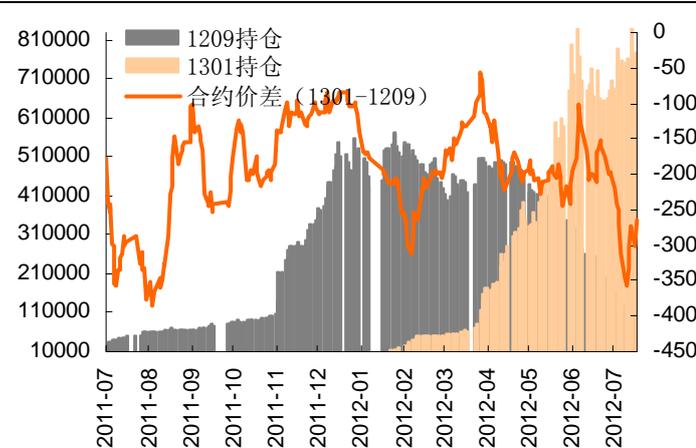
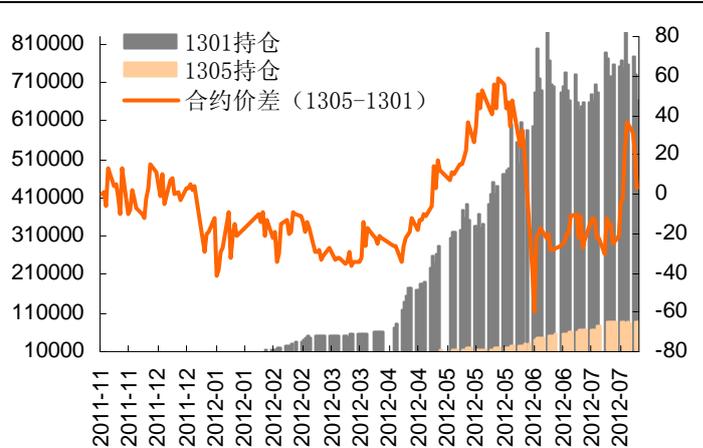


图3-10:5月合约与1月合约价差为3



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。白糖研究组负责人, 对行情有较强的把握能力, 擅长原糖基本面分析、对糖价走势规律、跨期套利等有深入研究。多次对企业进行路演。

**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>