

糖会缺乏新利多，郑糖继续调整

一、【今日要点】

巴西：受霜冻及降雨影响，糖产量预估下调。糖交易公司 Copersucar 在报告中称，巴西中南部 2013/14 年度糖产量预估下调至 3350 万吨，低于 6 月份预估的 3500 万吨，但高于 7 月份预估的 3230 万吨，此前 7 月份预估并未公开；甘蔗产量预估下调至 5.8 亿吨，6 月份预估为 5.95 亿吨；乙醇产量预估从 270 亿公升下调至 260 亿公升；预计中南部将 55%-56% 的甘蔗用于生产乙醇。

贾志忍理事长作大会总结发言中谈及了糖农直补及进口糖调控等问题。贾志忍理事长表示，7-9 月进口糖约 130 万吨，走私糖暂且不算，对于下榨季糖料种植情况，甜菜糖产量不乐观，甘蔗糖形势较好，具体产量 10 月调研后才能确定。已经向国务院、发改委等部门上交了我国糖农进行直接补贴的政策建议，关于进口糖调控已经有方案在协商，打击走私糖问题也与相关部门达成了协议。

糖会消息广西下个榨季增产与否还不能定论。广西糖协理事长农光表示，广西新榨季种植面积为 1620 万亩，变动不大，是否增产还不能定论，建议对农民实行甘蔗直补和水利的支持，严格控制进口、打击走私。

原糖期货跌至四周低位，受累于巴西雷亚尔走软。ICE 原糖期货周三跌至四周低位，因巴西雷亚尔兑美元走软至 2009 年 3 月 3 日以来最低。美元兑雷亚尔报 2.4350 雷亚尔足以说明这一切。预计巴西甘蔗行业协会 Unica 本周稍晚公布的数据将显示，巴西 8 月上半月甘蔗压榨量创记录高位。ICE10 月原糖合约收跌 0.15 美分，报每磅 16.32 美分，为四周低位。Liffe10 月白糖合约跌 4.80 美元，或 1%，报每吨 483.70 美元。

净空持仓增加。周三净多持仓为 -68468 手，较上一个交易日减少 3699 手。前 20 多头主力持仓减少 5060 手，前 20 名空头主力减少 2145 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	5299	1	0.02%	-0.54%	1.83%	33804	-8822
SR1401	5007	-22	-0.44%	-1.79%	2.29%	557224	-6174
ICE11 号糖 10	16.32	-0.15	-0.91%	-3.66%	-3.83%	424390	-4393

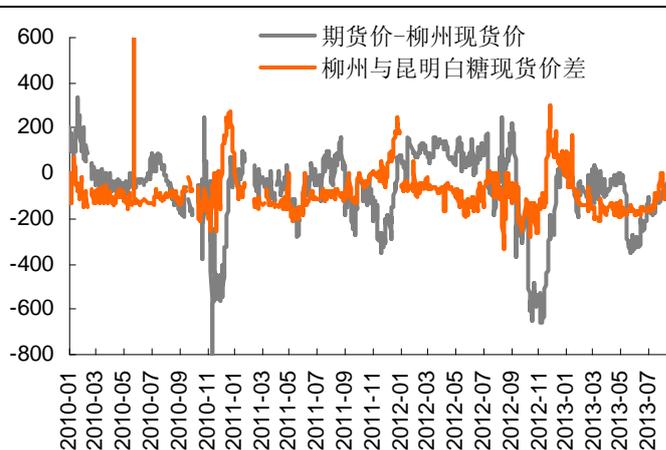
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

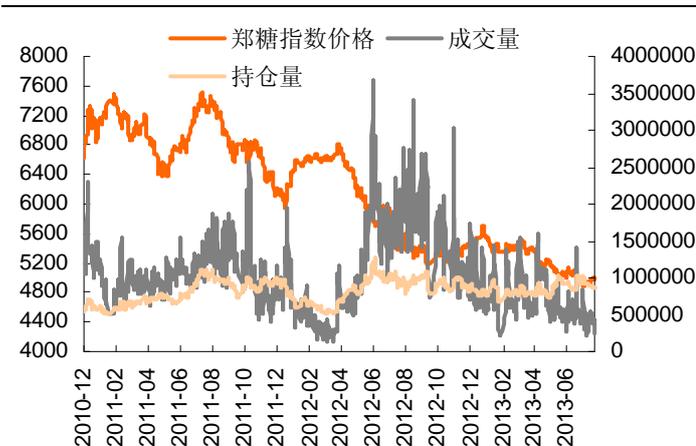


图3-4: ICE原糖走势

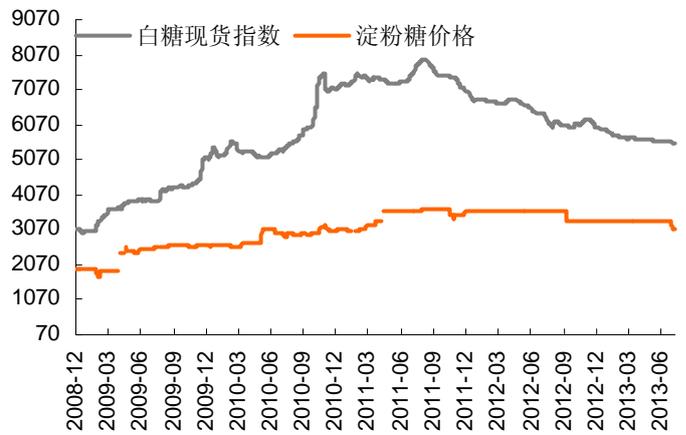


资料来源: wind、平安期货研究所

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

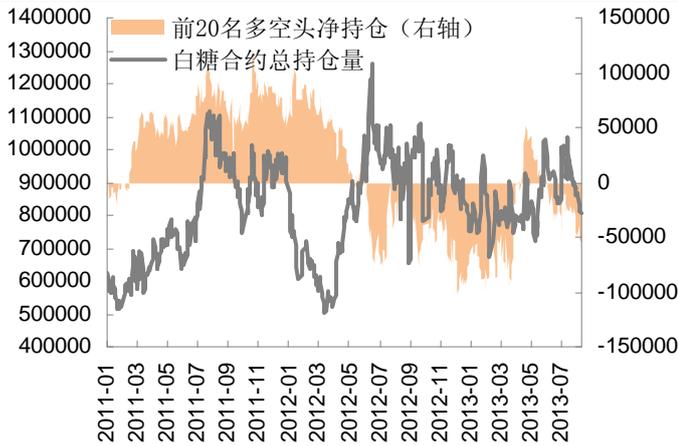
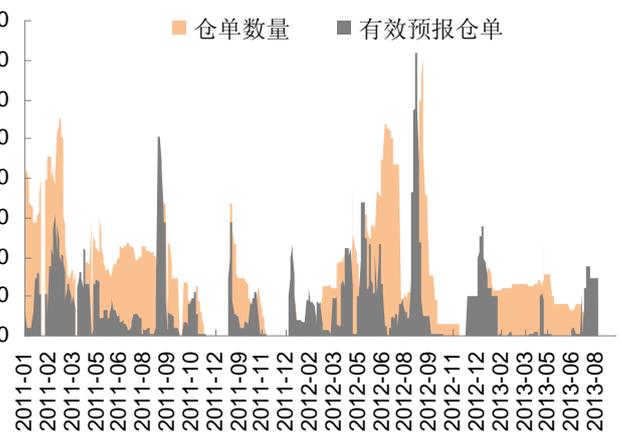


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

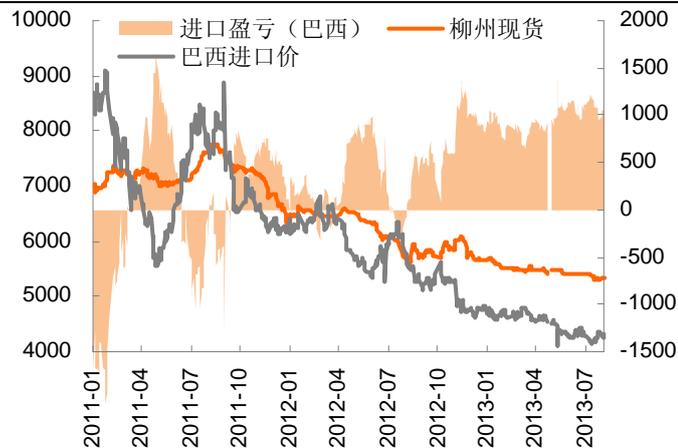
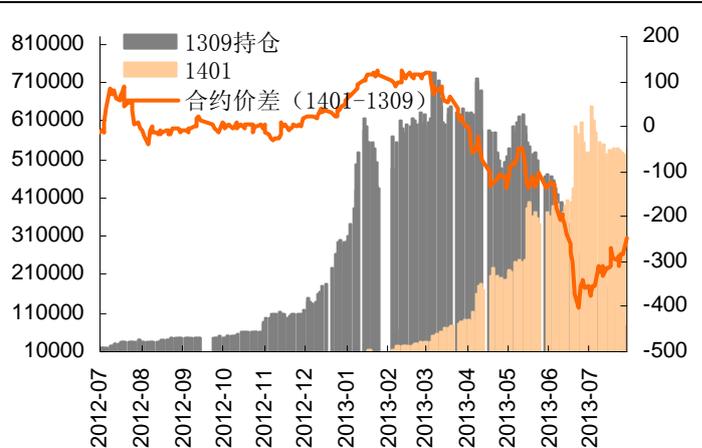


图3-10: 1401与1309价差



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>