

## 产销数据利好，郑糖短期或反弹

### 一、【今日要点】

**Unica: 13/14 年度巴西甘蔗产量或为 5.896 亿吨。**巴西甘蔗行业协会 Unica 表示，尽管近期主产区降雨对甘蔗收割进度造成一定影响，但 2013/14 年度巴西甘蔗产量预估仍维持之前的 5.896 亿吨。不过，目前的降雨将有助于 2013/14 年度后期甘蔗的进一步生长，或能弥补近期降雨造成收割进度迟缓带来的损失。

**巴西: 受降雨影响，下调 13/14 年度糖产量预估。**法国 Tereos 集团巴西分公司称，因近期出现降雨且糖价下滑，下调巴西 2013/14 年度糖和乙醇产量预估。该公司执行总裁在圣保罗参加巴西乙醇峰会的间隙称：“下调用于生产糖和乙醇的甘蔗比例，最初预估分别为 60% 和 40%。”

**Kingsman 下调全球 2013/14 年度糖供应过剩预估至 392.7 万吨。**行业咨询公司 Kingsman 周三下调全球 2013/14 年度糖供应过剩预估至 392.7 万吨，较 5 月预估值下修 14%，部分原因在于巴西糖产量预估遭调降。其在 5 月曾预计全球 2013/14 年度糖供应过剩 459.1 万吨。

**投机客减持 ICE 原糖期货净空头逾 20%。**美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周五公布的数据显示，截至 6 月 25 日当周，因市场上涨至六周高位，投机客减持 ICE 原糖期货净空头头寸逾 20%。投机客减持原糖期货净空头头寸 21,707 手，至 73,021 手，为 5 月初以来最低水准。

**原糖连跌第四日。**ICE 近月原糖期货合约周一连续第四个交易日下滑，但仍在近期触及的三年低点上方，因市场认为周五到期的 7 月合约交割量小是利空的。ICE10 月原糖合约收低 0.23 美分，或 1.4%，报每磅 16.69 美分，其较次月合约的贴水继续扩大，达到 2012 年 9 月以来最大的 0.86 美分，之前一个交易日报 0.45 美分。

**净多持仓小幅增加。**周一净多持仓为 -26514 手，较上一个交易日减 10767 手。前 20 多头主力持仓减 5697 手，前 20 名空头主力增 5064 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	5247	55	1.06%	1.06%	1.06%	342130	7276
SR1401	4986	32	0.65%	0.65%	0.65%	342130	-7372
ICE11 号糖 7	16.69	-0.23	-1.36%	-1.36%	-1.36%	493216	-4598

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

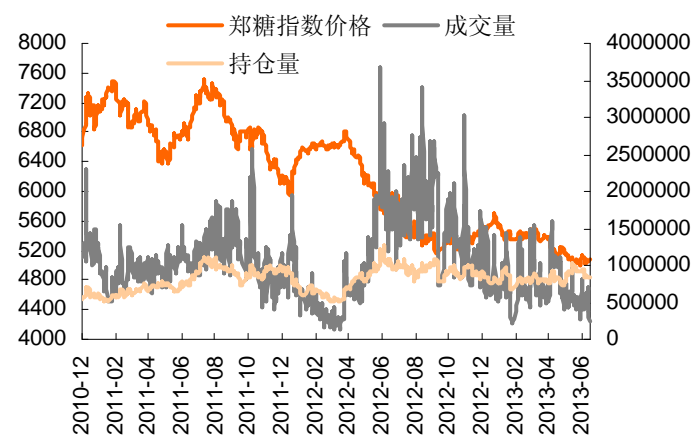


图3-4: ICE原糖走势



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

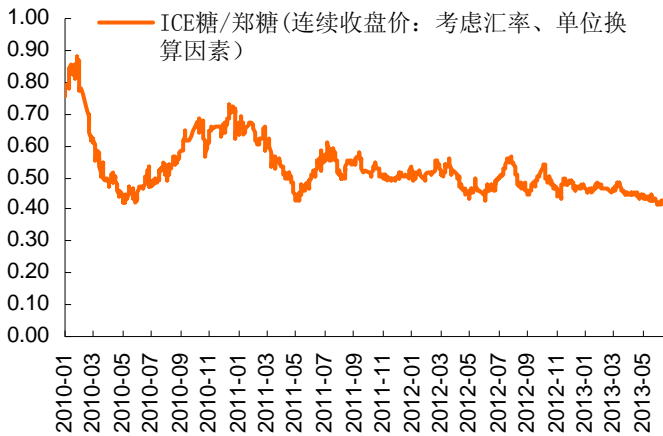
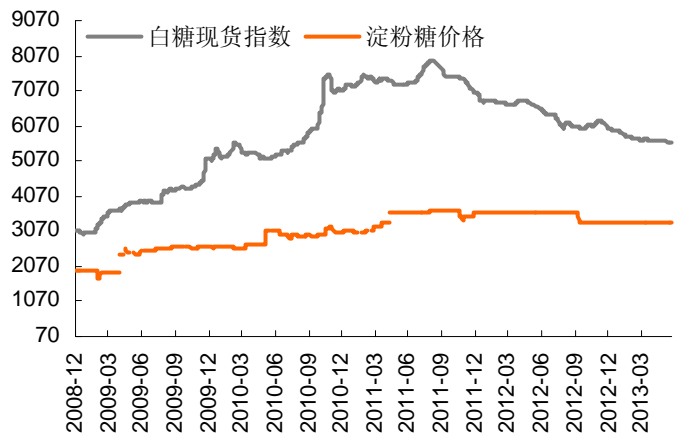


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

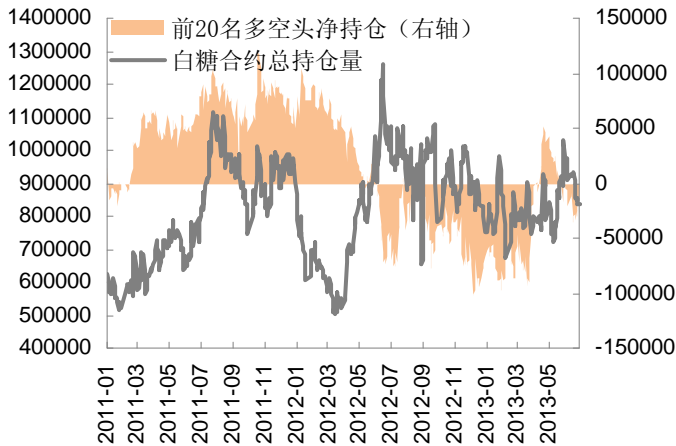
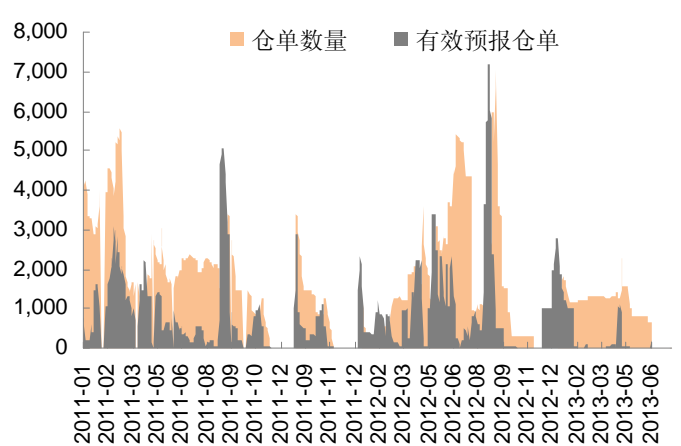


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

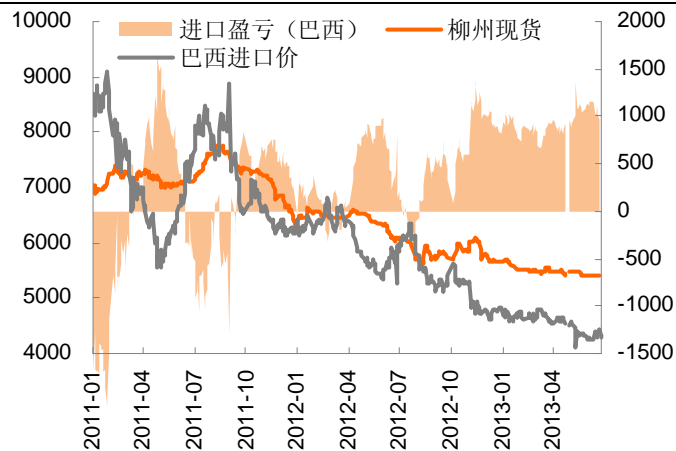
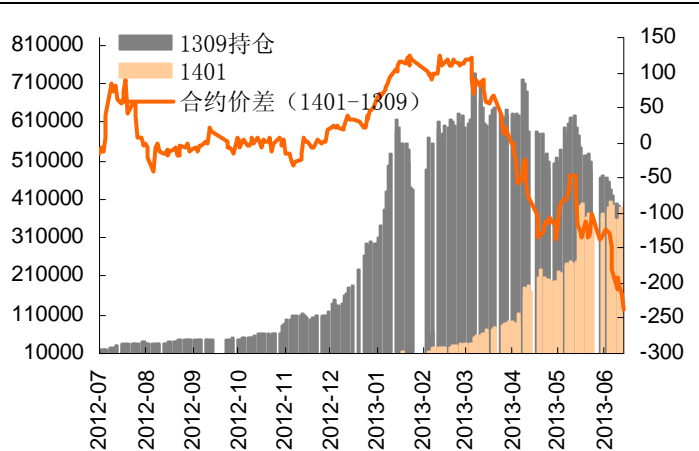


图3-10: 1401与1309价差



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>