

郑糖高开低走，短期或技术回调

一、【今日要点】

巴西：7月份的寒冷天气损及压榨产能。巴西甘蔗行业协会(Unica)表示，7月下半月中南部部分地区出现寒冷天气，可能削减甘蔗产量。此间圣保罗州、帕拉纳州和南马托格罗索州气温达到或低于零度，甘蔗作物受到寒冷天气影响。

巴西：7月下半月中南部糖产量增至253万吨。巴西蔗产联盟Unica称，尽管连日的潮湿和霜降天气放缓甘蔗压榨，7月下半月巴西中南部糖和乙醇产量高于上半月。7月下半月中南部主产区共产糖253万吨，较上半月的240万吨增加5%。然而7月下半月该地区的糖生产仍未实现全负荷运转，糖产量较去年同期的297万吨下滑15%。

即期原糖升水上涨，中东仍在采购白糖。因供应紧俏，本周泰国原糖升水上涨，来自中东的需求稳固且加工利润增加令糖厂生产更多白糖。尽管穆斯林斋月已经结束，中东仍在采购白糖。经销商提供的原糖较白糖升水报价为每吨121美元，高于7月末的116美元。

美国：13/14年度糖产量或减至845.3万吨。美国农业部USDA表示，由于甜菜和甘蔗单产下降，估计2013/14年度美国糖产量将从7月份预计的864.3万吨减少到845.3万吨，同时低于2012/13年度的901.5万吨。

原糖期货收平，在触及七周高位后进行盘整。ICE原糖期货周三几无变动，在上日触及约七周高位后进行盘整。ICE10月原糖期货收平在每磅17.25美分。LIFFE 10月白糖期货小涨1.10美元或0.2%，报每吨504.3美元。交易商密切关注头号生产国巴西的天气，在气温回升以前那拉纳州稍晚面临霜冻的风险，但预计不回对甘蔗产量产生重大影响。

净空持仓减少。周三净多持仓为-49701手，较上一个交易日增加7465手。前20多头主力持仓减少1696手，前20名空头主力减少9576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	5300	-5	-0.09%	0.84%	1.84%	64268	-6330
SR1401	5035	-31	-0.61%	1.23%	2.86%	517950	-23926
ICE11 号糖 10	17.25	0.00	0.00%	1.59%	1.65%	442016	-78

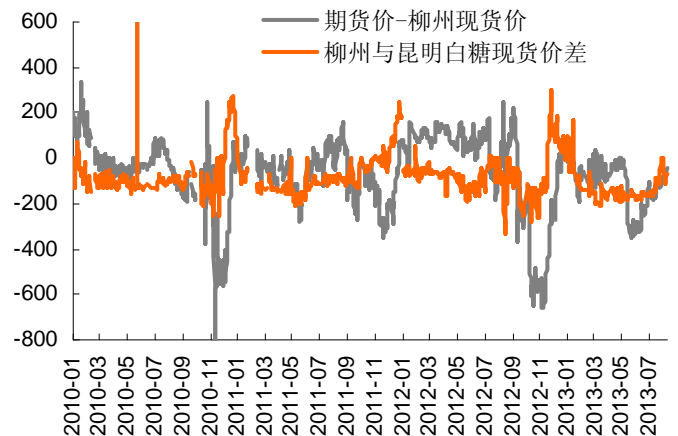
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

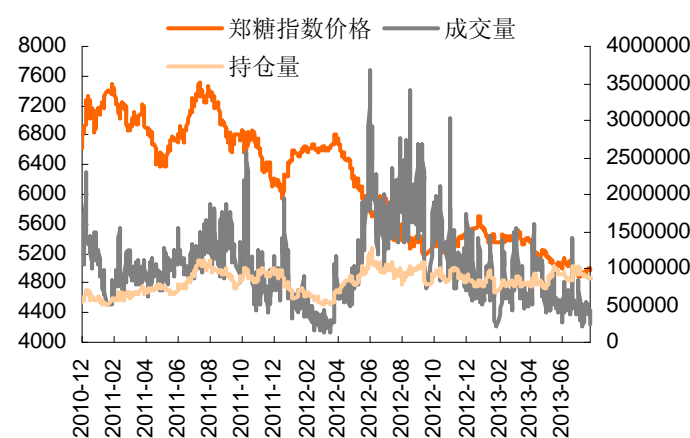


图3-4: ICE原糖走势



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

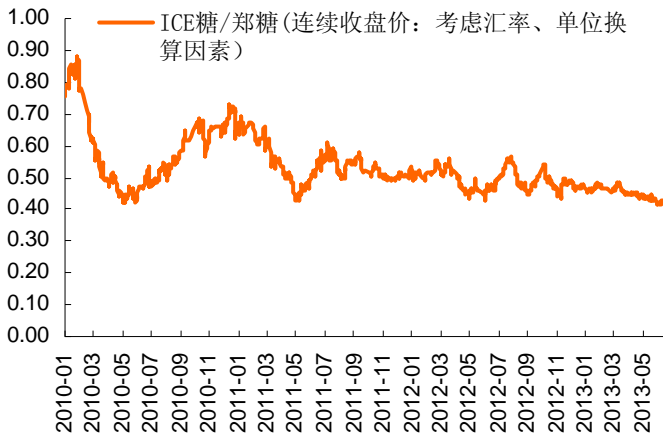
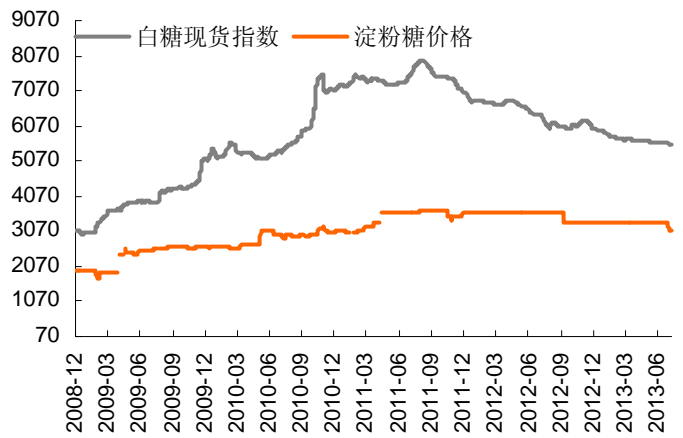


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

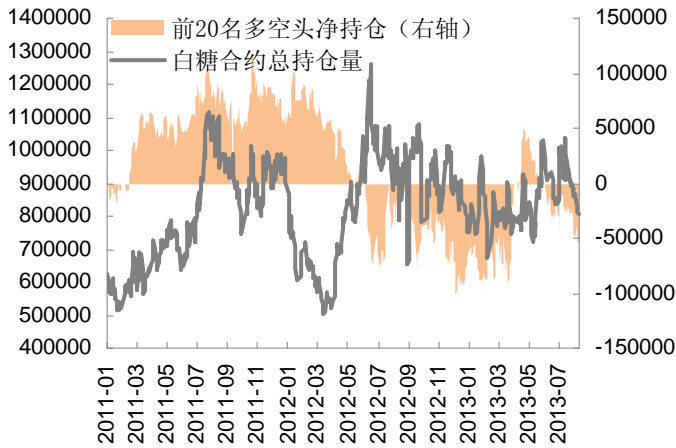
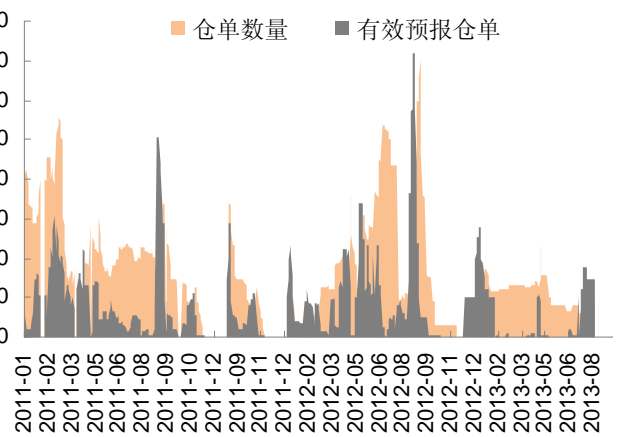


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

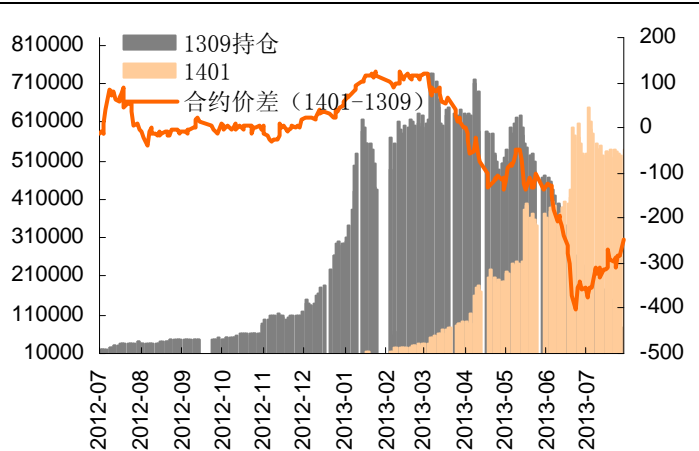


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>