

郑糖宽幅震荡，等待消息指引

一、【今日要点】

Datagro: 12/13 年度全球糖市或供应过剩 950 万吨。据研究机构 Datagro 的主管称，2012/13 年度（10 月 1 日开始）全球糖市或供应过剩 950 万吨，2013/14 年度或为 306 万吨。预计 2012/13 年度巴西中南部糖产量为 3420 万吨，低于此前预估的 3530 万吨，但略高于上一年度的 3409 万吨。

巴西：糖出口收益受雷亚尔疲软支撑。圣保罗研究小组 Cepea 在报告中称，上周糖出口收益较国内销售高 8.5%，前一周高 12%。尽管国际糖价一直下滑，雷亚尔疲软意味着出口仍比当地销售更有利可图。

印度：13/14 年度期初库存或达 850-900 万吨。印度食品部长称，预计 2013/14 年度（10 月 1 日开始）印度糖产量将达 2350-2370 万吨，需求量预估为 2350 万吨，期初库存或达 850-900 万吨。

德国：天气无常令 13/14 榨季精炼糖产量或减少。据德国糖业协会 WVZ 周三称，因天气变化无常令甜菜生长放缓，13/14 榨季的甜菜作物及精炼糖产量或减少。WVZ 在其首份产量预估报告中表示，9 月份开始的 13/14 榨季精炼糖产量或降至 346 万吨，12/13 榨季精炼糖产量为 437 万吨。

原糖期货下滑，因生产商卖出。ICE 原糖岂会下滑，因生产商卖出。ICE 10 月原糖合约收跌 0.07 美分，或 0.4%，报每磅 16.37 美分，因供应充裕令价格承压。ICE 数据显示，8 月 28 日总持仓增加近 3000 手至 912,221 手，为 6 月 18 日以来最高水平。主产国-巴西及印度货币走疲软预计将鼓励生产商卖出，限制全球糖价上行可能性。

主力持仓变动不大。周四净多持仓为-54963 手，较上一个交易日增加 4637 手。前 20 多头主力持仓增加 5487 手，前 20 名空头主力增加 1689 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	5316	15	0.28%	0.99%	2.15%	12130	-2486
SR1401	5040	9	0.18%	2.21%	2.96%	615462	1606
ICE11 号糖 10	16.37	-0.07	-0.43%	-3.36%	-3.54%	438642	-4888

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

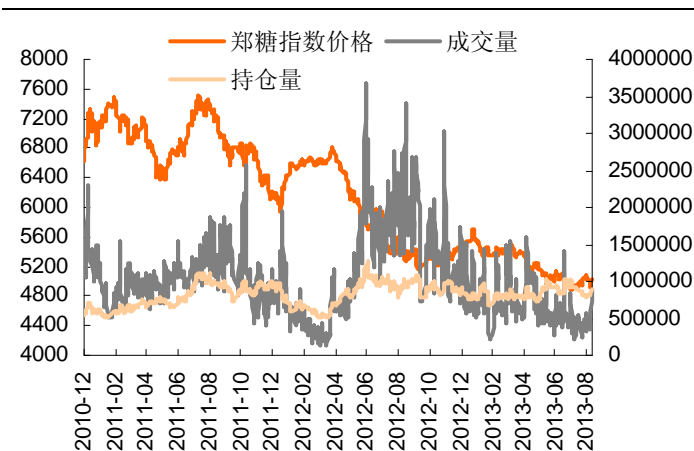


图3-4: ICE原糖走势



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

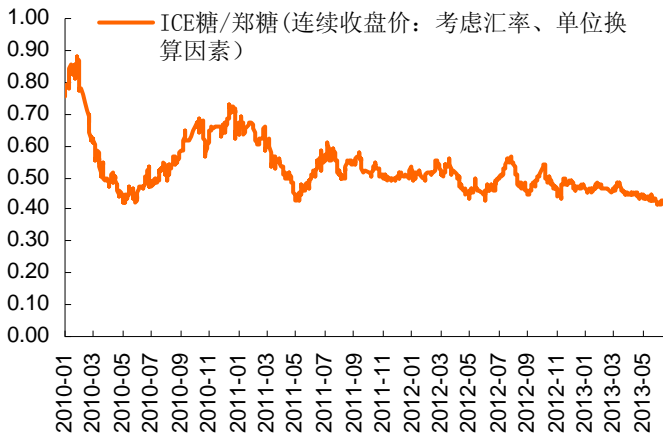
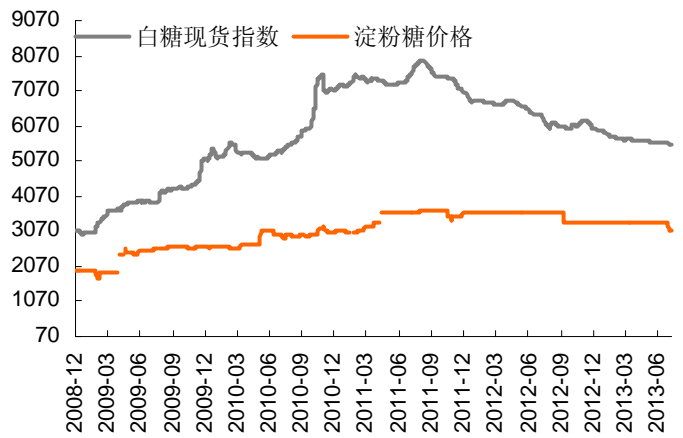


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

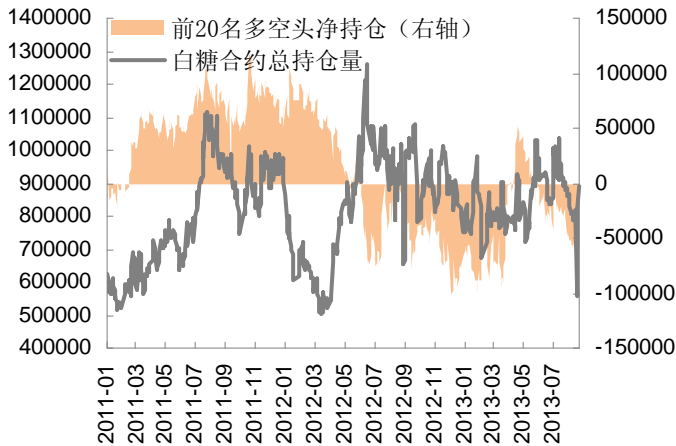
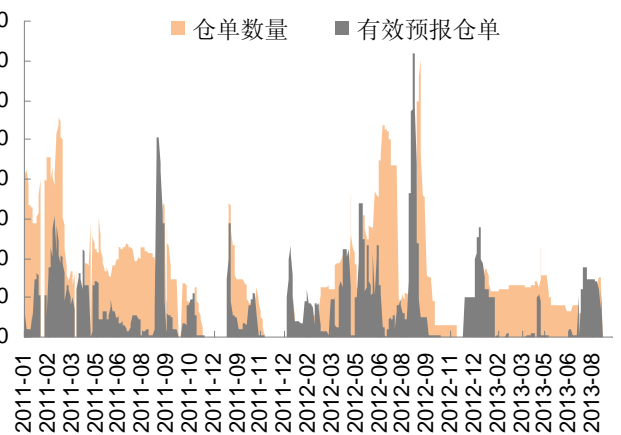


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

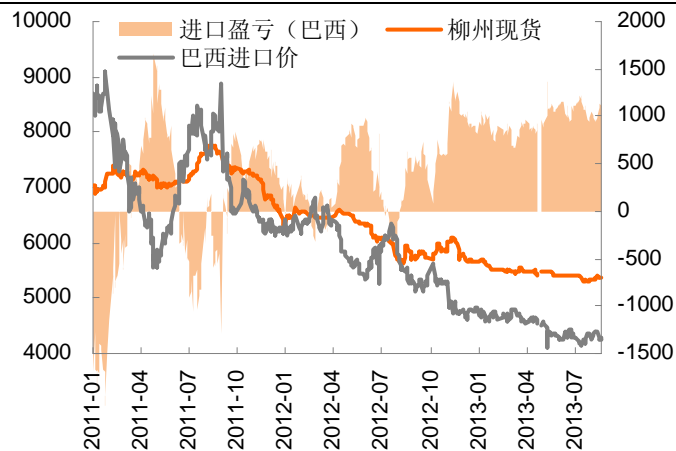
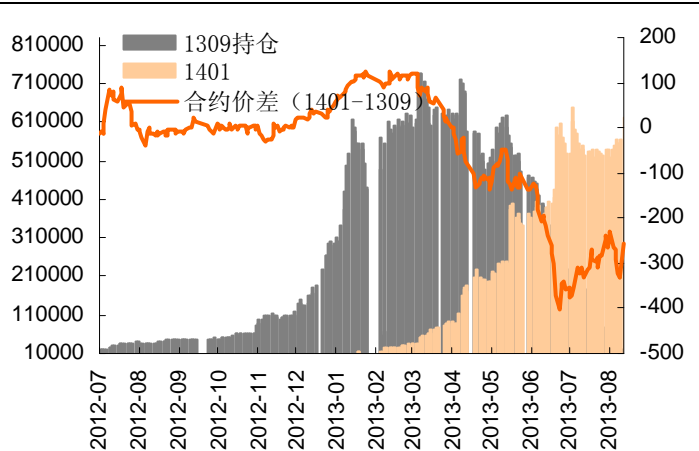


图3-10: 1401与1309价差



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>