郑糖弱势回调，下寻支撑

✉: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

一、【今日要点】

霜冻降雨过后，Raizen Energia 的糖和乙醇产量可能下滑 6%。巴西国内一报纸称，受近期出现的霜冻和降雨影响，该国最大糖和乙醇集团 Raizen Energia 的糖和乙醇产量可能下滑 6%。糖和乙醇分析击岳 Datagro 的总裁 Plinio Nastari 对记者称，霜冻伤及 6500 万吨甘蔗，或占巴西种植区最南部未收割甘蔗的至少 18%。

印度：13/14 年度或仅产糖 2250 万吨。印度食品部日前表示，估计拟于 10 月份开始的 2013/14 年度印度糖产量将下滑至 2,250 万吨（也可能达到 2,280-2,230 万吨，取决于饲料用蔗量的多少），不过如加上约 700 万吨的库存糖，食糖供给总量仍将达到 2,950 万吨。

俄罗斯：2013 年底食糖库存量或达 336 万吨。俄罗斯糖厂协会表示，估计 2013 年底俄罗斯食糖库存量将达 336 万吨，不过较 2012 年底减少 30.1 万吨。估计 2013/14 年度俄罗斯甜菜糖产量仅为 410 万吨。

墨西哥：十年来首次成为全球糖供应国。一代表糖厂的贸易协会表示，2012/13 年度墨西哥将向美国以外的全球市场出口超过 70 万吨糖，该国至少十年来首度成为全球糖供应国。

伊拉克自阿联酋企业购入 20 万吨白糖。伊拉克内阁周三表示，该国在 7 月 22 日结束的招标中从阿联酋公司购入 20 万吨白糖。

原糖期货收高，因担忧巴西霜冻破坏甘蔗。ICE 原糖期货市场缺乏新的消息。不过有关近期的霜冻或已令最大产糖国巴西的甘蔗作物遭到破坏的担忧持续对市场构成支撑。据巴西国内一报纸称，受近期出现的霜冻和降雨影响，该国最大糖和乙醇集团 Raizen Energia 的糖和乙醇产量可能下滑 6%。ICE10 月原糖期货收涨 0.23 美分，报每磅 16.78 美分。

净空持仓增加。周三净多持仓为-39797 手，较上一个交易日增加 5927 手。前 20 多头主力持仓减少 2217 手，前 20 名空头主力减 8127 手。

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	5229	-5	-0.10%	0.11%	0.48%	125996	-11330
SR1401	4921	-25	-0.51%	-0.22%	0.53%	514912	-21004
ICE11 号糖 10	16.78	0.23	1.39%	-0.06%	-1.12%	439192	-251

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

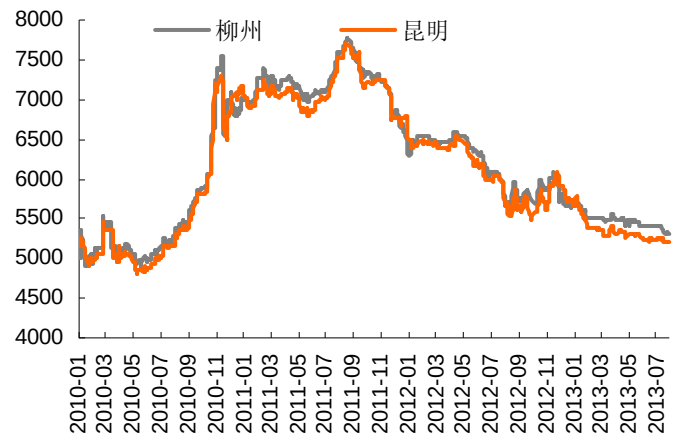
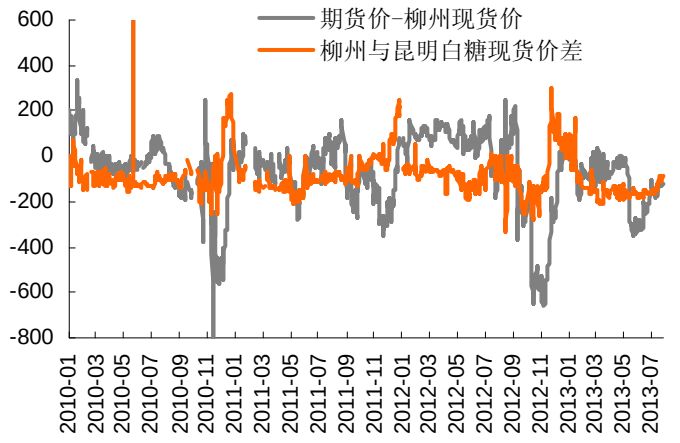


图3-2:近月合约与柳州现货价格差



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

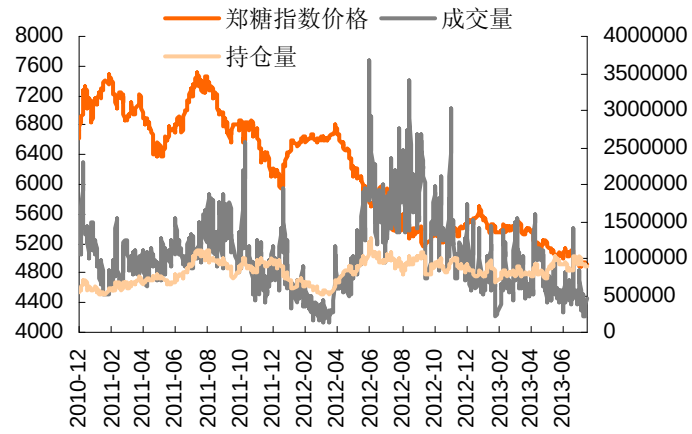
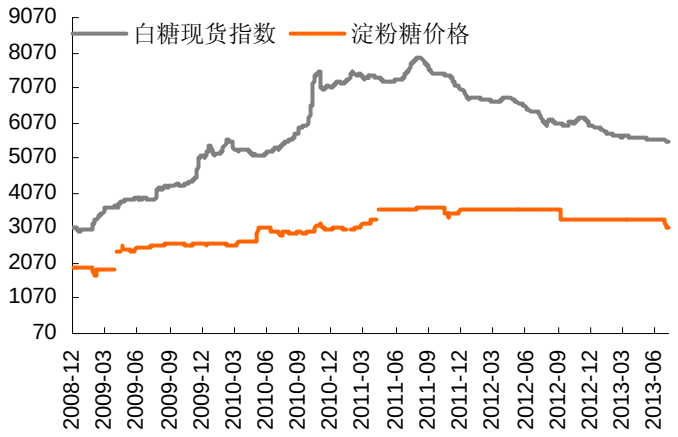


图3-4:ICE原糖走势

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

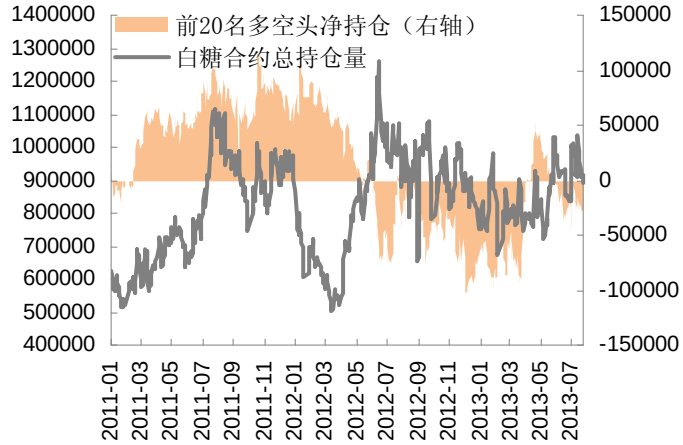
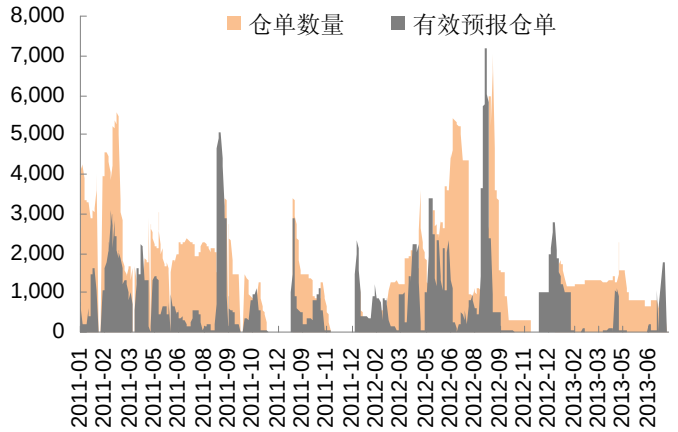


图3-8:郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9：巴西进口糖盈利

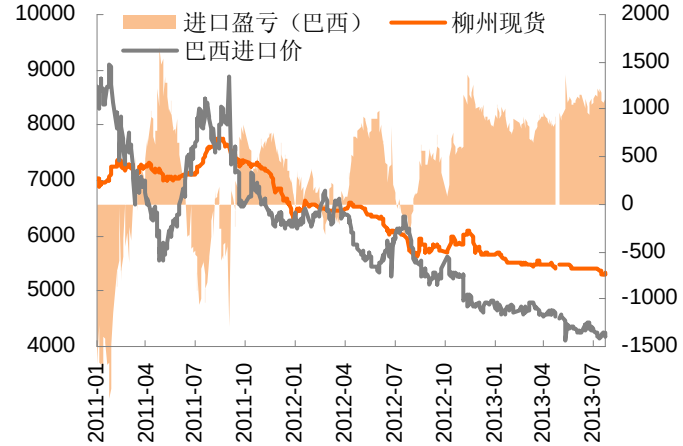
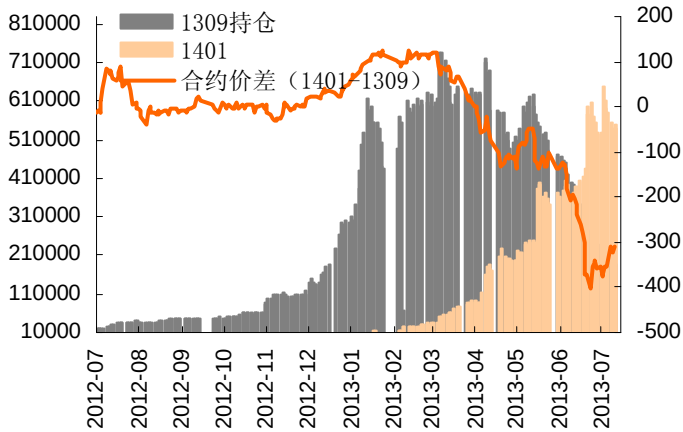


图3-10:1401与1309价差



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。

免责条款:

此报告旨为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 PING AN

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