

原糖持续上升，郑糖延续反弹

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：上调13/14年度糖供应预估。美国农业部(USDA)在月度供需报告中称，因年初库存及进口量较高抵消产量下滑的影响，虽然下调国内糖产量预估，但微幅上调2013/14年度总供应预估。USDA将美国2013/14年度总供应预估由上个月的1397.8万吨微幅上调至1399万吨。

原糖期货触及七周高位，因巴西和阿根廷天气寒冷。ICE原糖期货周二连升第五日触及七周高位，受巴西和阿根廷天气寒冷支撑。交易商继续关注巴西冬季天气情况，霜冻严重损及产量。ICE 10月原糖期货涨0.09美分或0.5%，报每磅17.25美分，稍早升至6月26日来最高17.29美分。

净空持仓增加。周二净多持仓为-57166手，较上一个交易日减少1614手。前20多头主力持仓减少745手，前20名空头主力增加1204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	5305	11	0.21%	0.93%	1.94%	70598	-8176
SR1401	5066	18	0.36%	1.85%	3.49%	541876	3248
ICE11 号糖 10	17.25	0.09	0.52%	1.59%	1.65%	442094	-1786

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

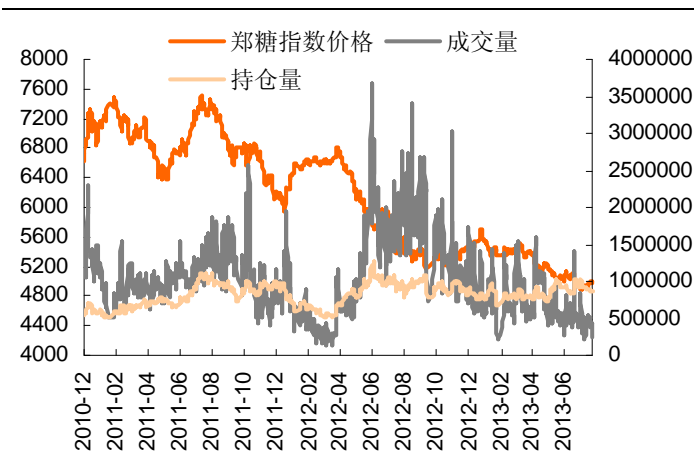


图3-4: ICE原糖走势



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

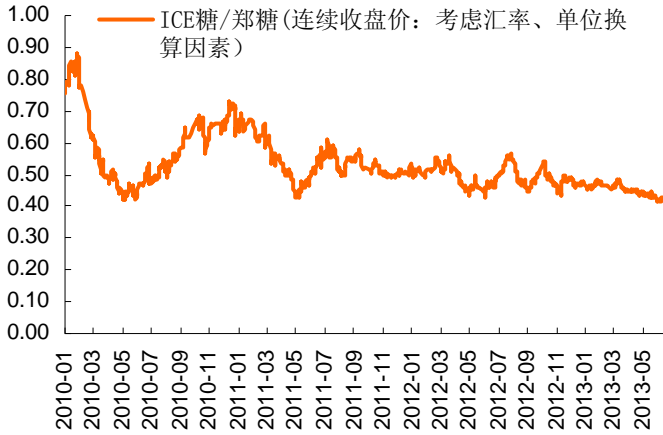
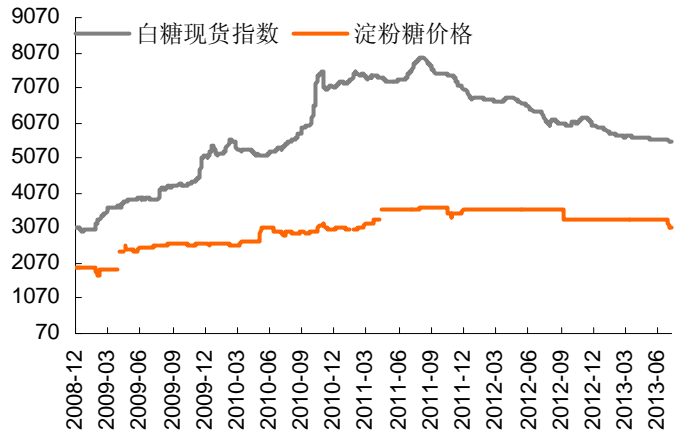


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

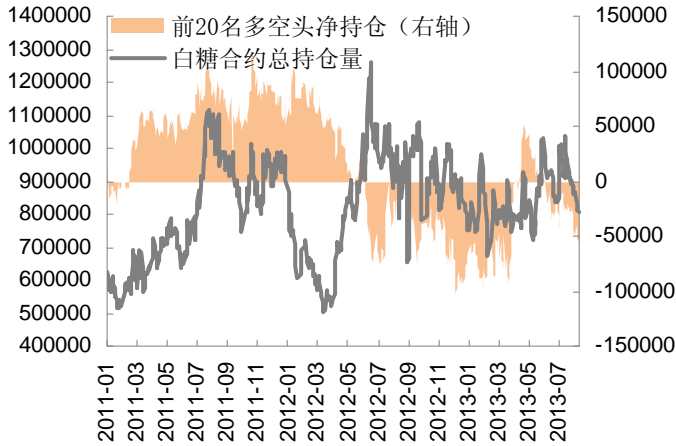
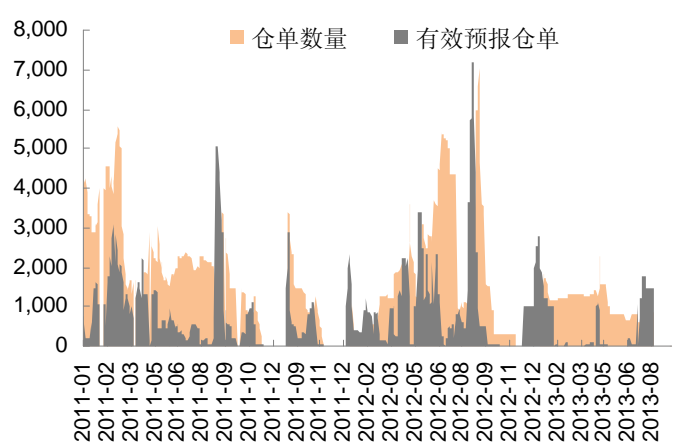


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

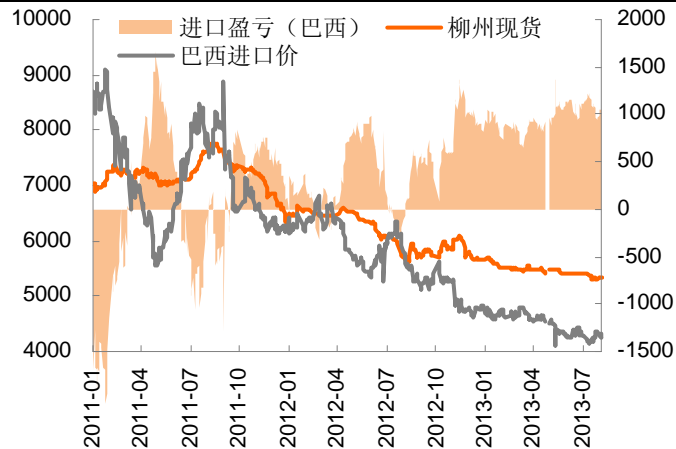
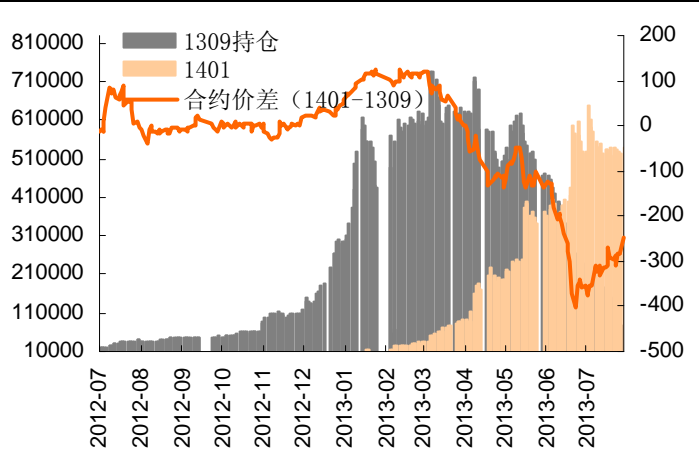


图3-10: 1401与1309价差



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>