

郑糖低位波动，呈现近强远弱

一、【今日要点】

巴西：6月份出口糖 224.4 万吨。巴西贸易部公布的数据显示，2013年6月份巴西食糖出口量从5月份的194.1万吨增至224.4万吨，同时高于2012年6月份169.2万吨的出口量。5月巴西共出口原糖145万吨，白糖45.15万吨。

巴西7月天气干燥料有利于甘蔗收割。巴西气象机构Somar称，6月的多雨天气导致甘蔗压榨工作放缓，预计7月天气将较为干燥，有利于甘蔗收割，港口的糖出口也将更为顺畅。

泰国：7月9日招标预售 14.4 万吨原糖。泰国国营蔗糖产业公司(TCSC)表示，公司将于7月9日公开招标预售14.4万吨2013/14年度原糖。其中一半的食糖到货船期为2014年3月至5月，另一半为5月至7月。每批预售糖中包括4.8万吨高等级原糖和2.4万吨专供日本的低等级原糖。

巴基斯坦：高价提振种植，明年糖产量或增至纪录高位。因国家制定的较高甘蔗价格刺激农户扩大播种面积，明年巴基斯坦糖产量可能增加20%至纪录高位，进而提高出口量。巴基斯坦是亚洲第四大糖生产国。巴基斯坦糖业协会主席称，2013/14年度(11月1日开始)糖产量可能增至600万吨，当前年度为500万吨。

原糖期货连跌第六日，在近三年低位附近盘整。ICE10月原糖合约收低0.11美分，或0.7%，报每磅16.42美分。Sucden在一份报告中称“巴西本周降雨料停止，预计本月余下时间内的天气较为干燥，有利于中南部进行压榨工作。”交易商称，糖市亦受印度雨季充沛打压。降雨提升了印度糖产量前景。

净多持仓大幅减少。周三净多持仓为-42971手，较上一个交易日减11035手。前20多头主力持仓减3054手，前20名空头主力增6110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	5292	14	0.27%	1.93%	1.93%	310014	-22688
SR1401	4991	-10	-0.20%	0.75%	0.75%	436220	20562
ICE11 号糖 10	16.42	-0.11	-0.67%	-2.96%	-2.96%	497205	1795

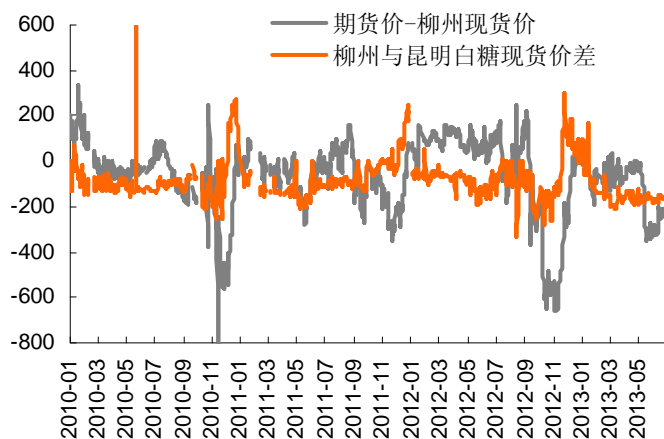
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

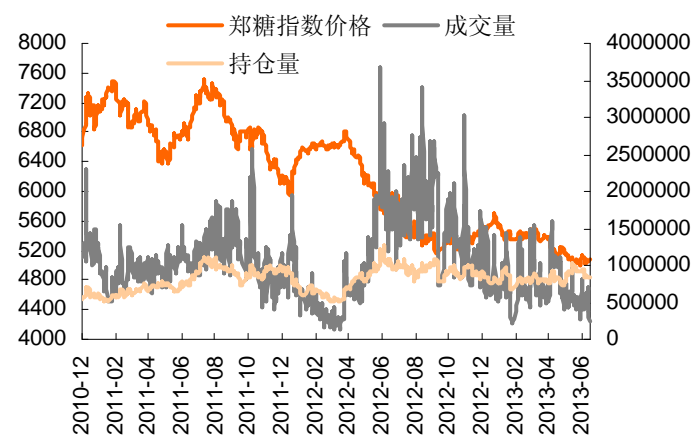


图3-4: ICE原糖走势



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

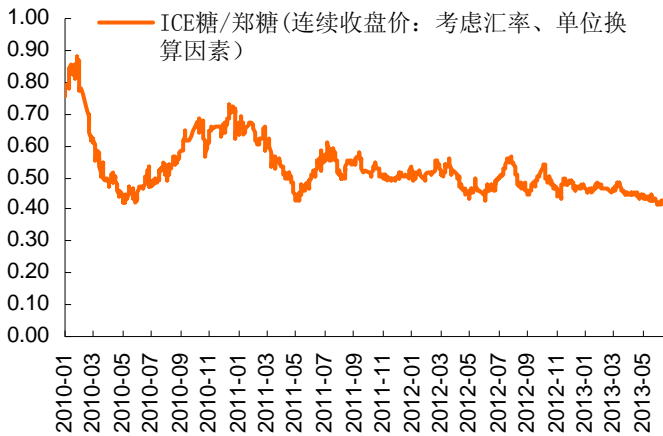
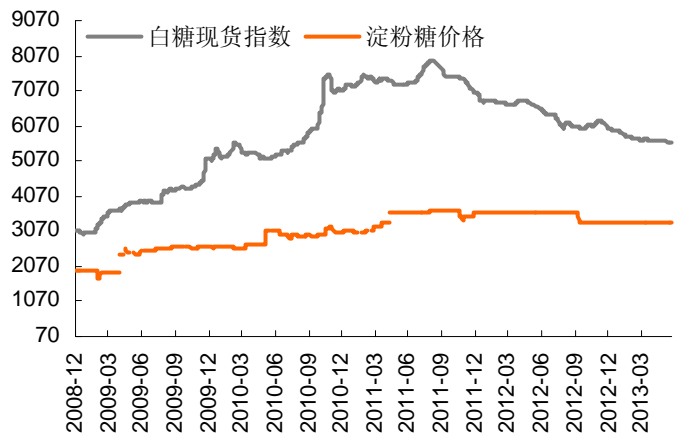


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

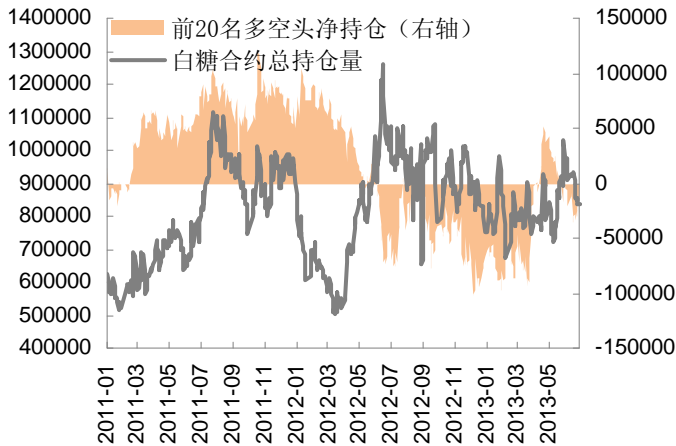
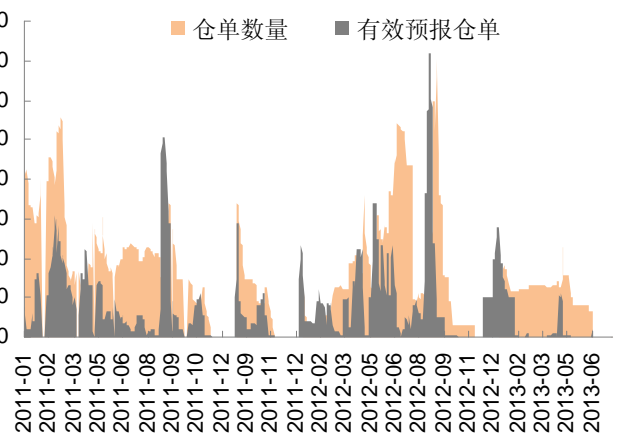


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

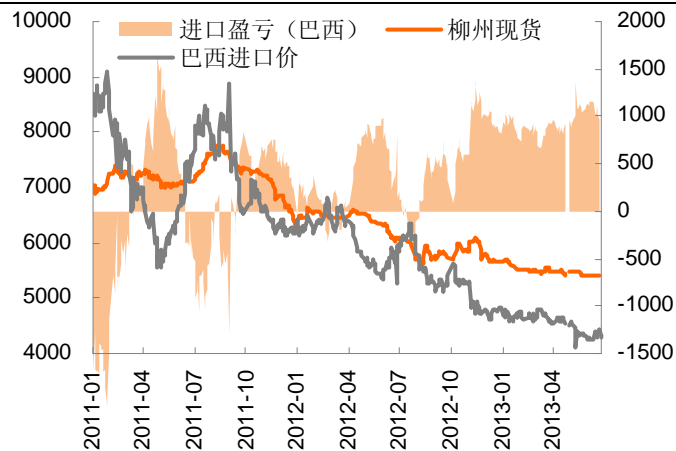
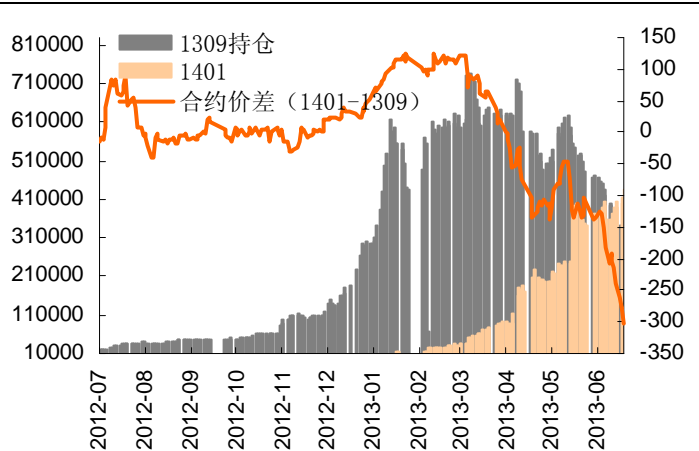


图3-10: 1401与1309价差



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>