

进口大幅缩减，郑糖低位反弹

一、【今日要点】

6月份中国进口糖4.09万吨。海关总署今日公布的数据显示，6月份我国进口糖40,891吨，较上月减少29.72万吨，环比减幅87.9%；比上年同期减少33.92万吨，同比减幅89.24%。进口均价为535.45美元/吨。

巴西：港口待运糖量减至133万吨。船运机构Williams公布的数据显示，巴西港口待运食糖数量较上周的145万吨减少8%，至133万吨，发运目的地主要为中国、孟加拉、埃及和加拿大，发运量分别为15.19万吨、14.65万吨、9.43万吨和9.38万吨。上年度中国为全球最大原糖进口国，而本年度印尼或成为全球最大原糖进口国。

投机客增持原糖期货净空头至五周高位。周五美国商品期货交易委员会(CFTC)发布的数据显示，截至7月16日当周，投机客继续增持本已巨大的原糖期货净空头头寸至五周高位。非商业交易者增持原糖期货净空头头寸22,367手或29%，至99,273手，距离4月份触及的2006年以来记录高位109,825手不远。

墨西哥2012/13年度糖产量创700万吨记录。墨西哥全国糖业协会周一称，墨西哥2012/13年度糖产量达到创纪录的700万吨，同比增长39%。本年度至今，墨西哥累计出口糖150万吨，亦为历年同期的记录高位。

原糖期货收高，因降雨打压巴西糖产量前景。ICE原糖期货周一上涨，因巴西天气寒冷及降水引发市场空头回补，糖价曾在过去一个月跌至数年低位，因预期这一全球头号产糖国供应充裕。ICE原糖上涨，因降雨对蔗糖产量前景构成威胁。ICE10月原糖期货收高0.11美分，或0.7%，报每磅16.40美分。

主力大幅增仓。周一净多持仓为-24301手，较上一个交易日减少2889手。前20多头主力持仓减少7146手，前20名空头主力减少4672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	5204	19	0.37%	0.37%	0.23%	200416	-4702
SR1401	4895	64	1.32%	1.32%	-1.19%	557522	-21768
ICE11 号糖 10	16.40	0.11	0.68%	0.68%	-3.07%	485124	-5949

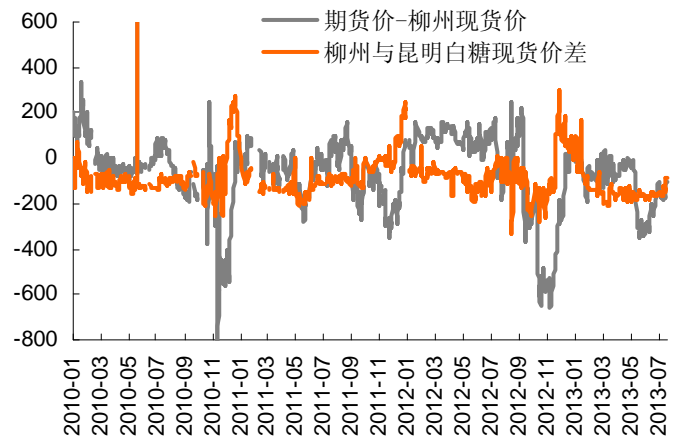
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

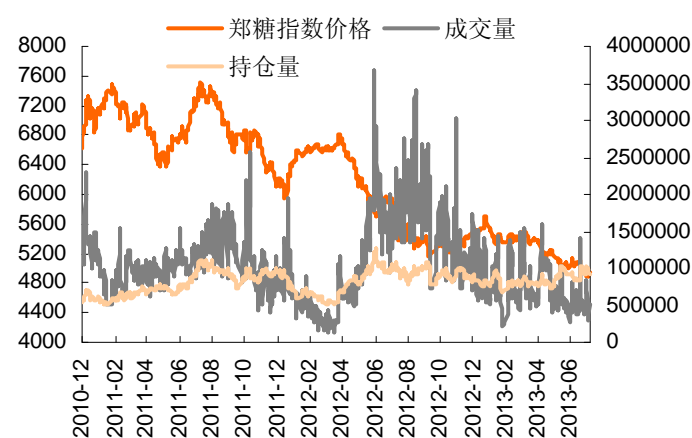


图3-4: ICE原糖走势



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

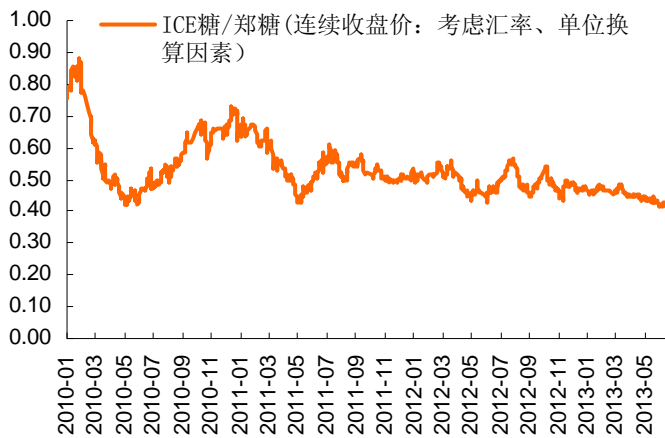
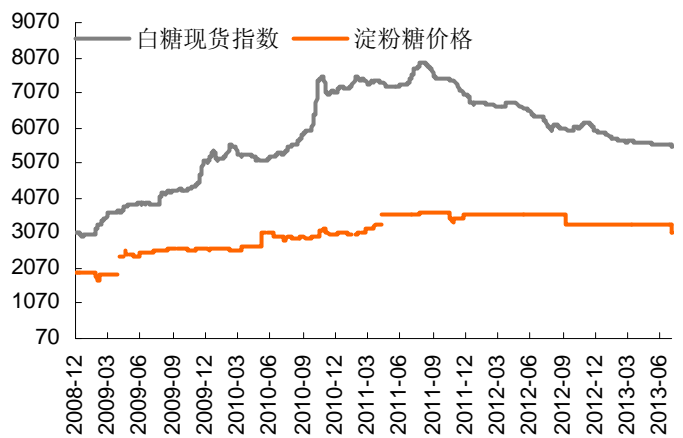


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

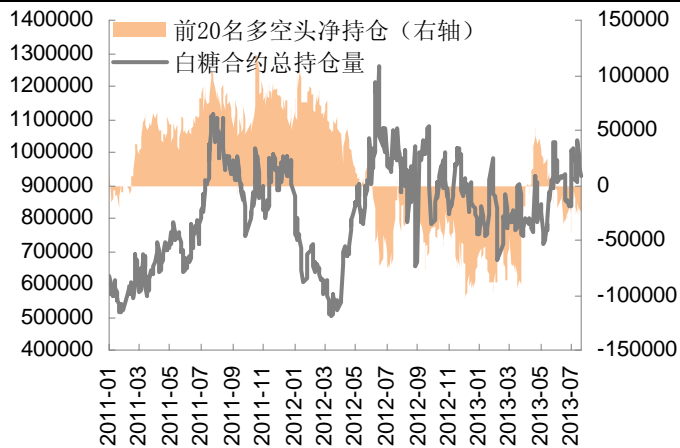
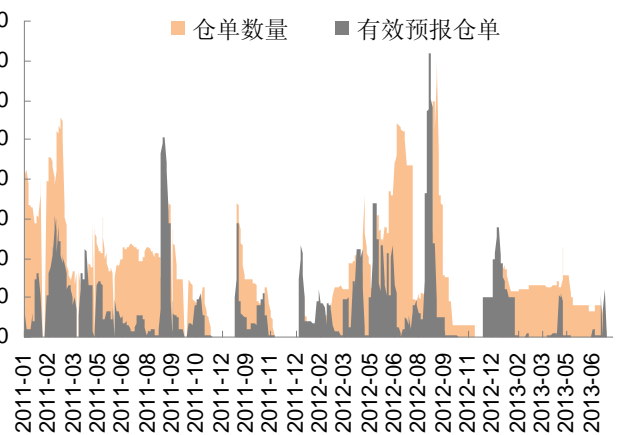


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

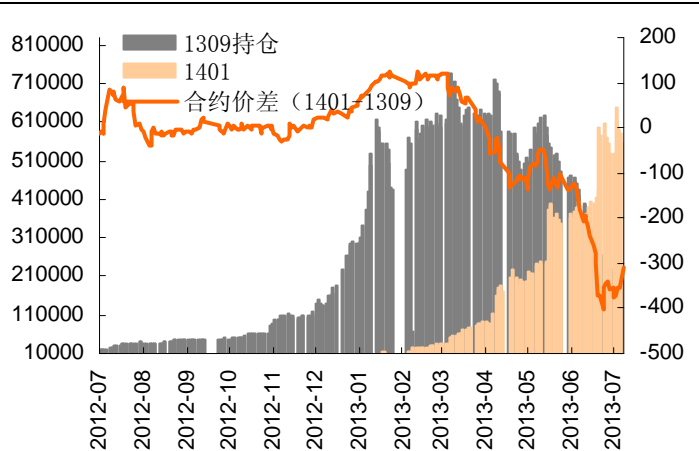


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>