

原糖创新高, 郑糖站上 5100 关口

一、【今日要点】

巴西: 降雨或阻碍甘蔗收割。气象预报机构 Somar 称, 巴西最大的甘蔗生产州圣保罗州大部分地区的降雨将持续至周二, 25 日天气将晴朗。但因新的冷锋临近, 下周降雨将恢复。

巴西: 九周来国内销售糖首次比出口获利更高。圣保罗大学研究小组 Cepea 表示, 上周国内销售糖比出口更有利可图, 为九周来首次。上周国内销售糖比出口利润高 2.3%, 价格上涨 1.7% 至每 50 公斤(110 磅)45.58 雷亚尔(20.54 美元), 利润较无水乙醇高 18%, 较含水乙醇高 26%。

美国: 截至 9 月 22 日甜菜收割面积达 6%。美国农业部发布的数据显示, 截至 9 月 22 日美国已收割甜菜面积占总面积的 6% 左右, 去年同期为 13%, 同时低于 9% 的五年平均水平。

墨西哥: 13/14 年度糖产量最高或达 630 万吨。Beta San Miguel 的出口主管表示, 2013/14 年度(10 月 1 日开始)墨西哥糖产量或达 620-630 万吨。向美国出口糖数量或达 160 万吨, 墨西哥计划提高向全球市场的出口量。

原糖期货升至六个月高位, 技术信号带动扩大涨。ICE 原糖期货周三触及 3 月底来最高水平, 受技术信号带动扩大涨势, 此前巴西行业数据显示近期降雨拖累蔗糖压榨。ICE10 月原糖期货涨 0.2 美分, 或 1.1%, 收报于每磅 17.62 美分。交投最活跃的 3 月原糖合约收升 0.26 美分, 或 1.5%, 报每磅 18.19 美分, 此前触及六个月最高的 18.22 美分。

主力持仓变化小。周三净多持仓为-70260, 较上一个交易日增加 585 手, 前 20 名空头主力持仓减少 754 手, 前 20 名空头主力减少 1810 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
SR1401	5128	33	0.65%	1.48%	2.64%	608064	-11498
SR1405	5020	33	0.66%	1.39%	2.01%	227700	-1528
ICE11 号糖 10	18.19	0.26	1.45%	2.54%	7.76%	481102	10622

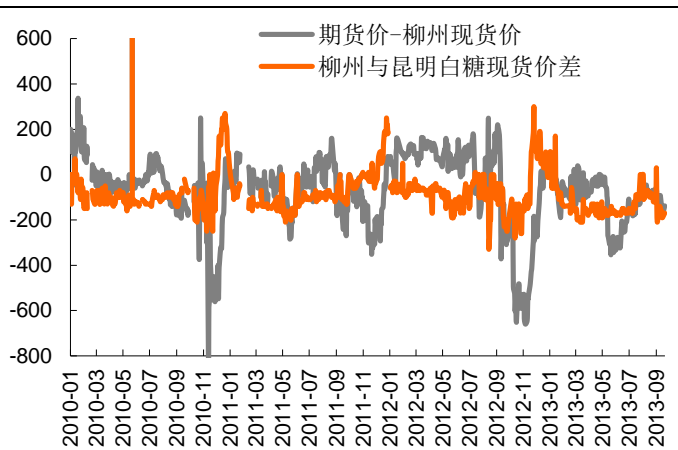
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

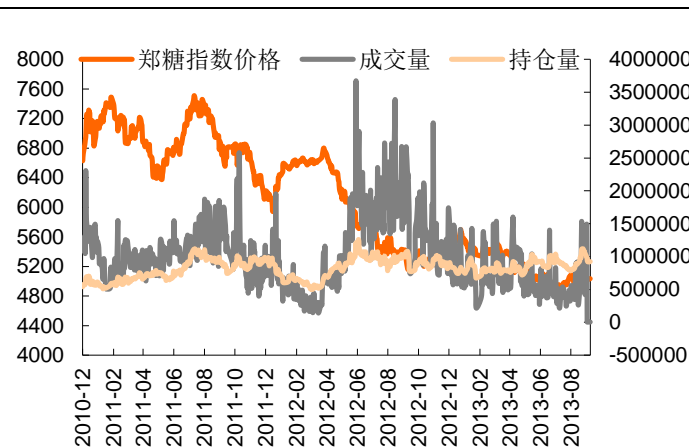


图3-4: ICE原糖走势



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

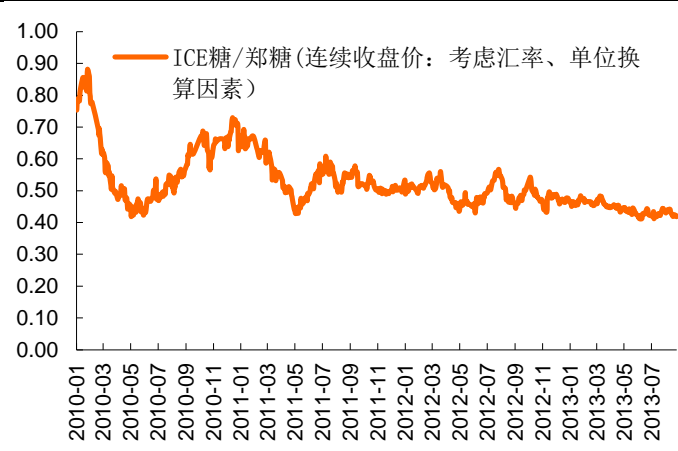
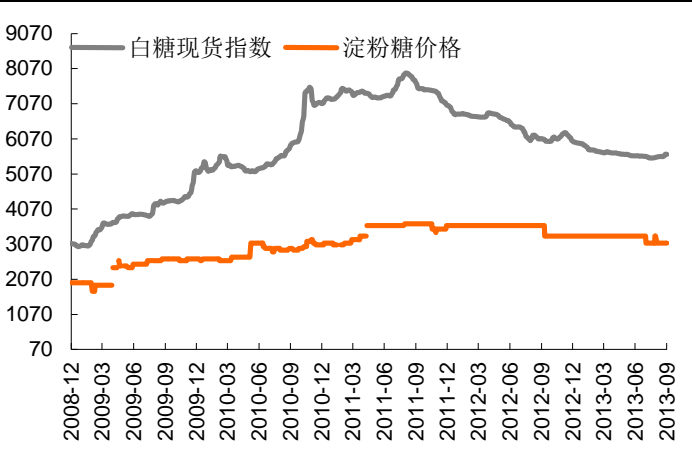


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

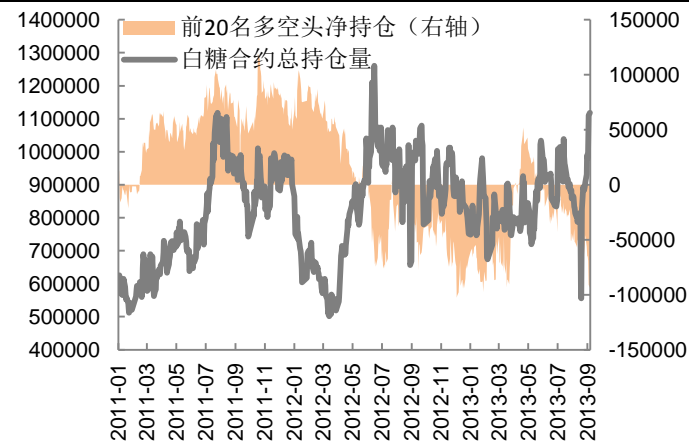
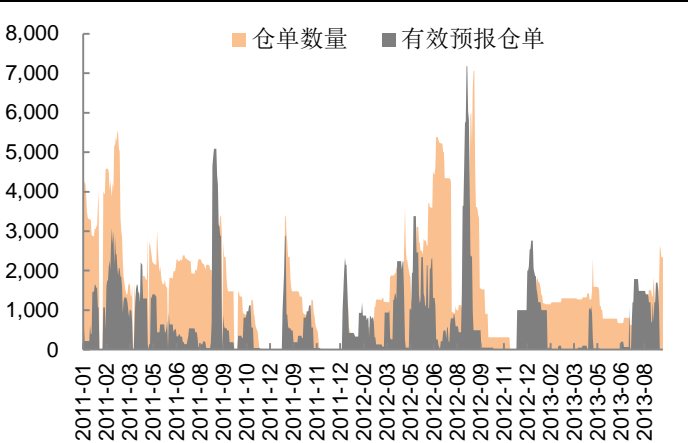


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

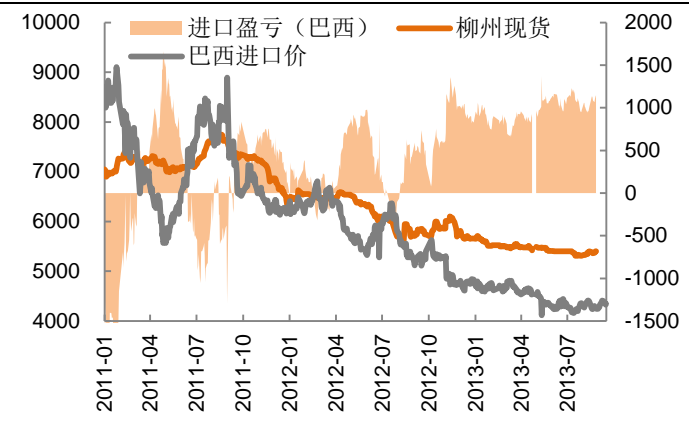
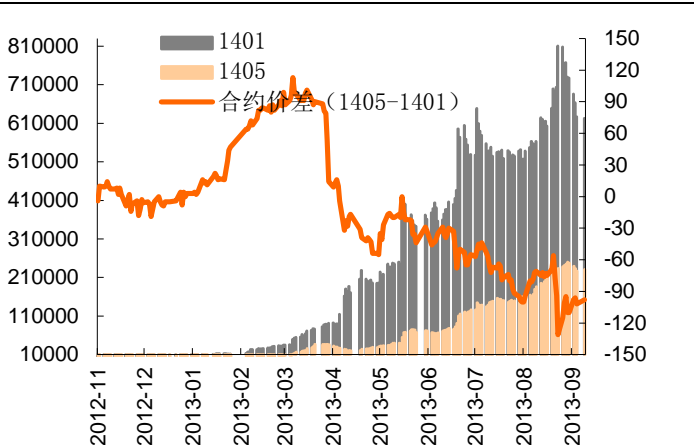


图3-10: 1405与1401价差



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>