

郑糖高位回落，短期区间整理

一、【今日要点】

8月前半月巴西中南部糖产量升至291万吨。巴西蔗产联盟周二称，8月前半月巴西中南部地区的糖和乙醇产量较7月后半月增加，因天气大多趋于干燥，有利于压榨。8月前半月，巴西中南部糖产量升至291万吨，较7月后半月的253万吨增加15%。

巴西中南部2013/14年度糖产量料为3418万吨。巴西主要的糖和乙醇分析机构Datagro周二表示，巴西中南部2013/14年度糖产量料为3418万吨，低于之前预估的3525万吨，但略高于上年度的3409万吨。

投机客减持原糖期货净空头至2013年最低水准。美国商品期货交易委员会(CFTC)表示，投机客减持ICE原糖期货净空头头寸至2013年最低水准。因期货市场下滑5%，非商业交易者减持原糖期货净空头3,706手，至28,588手，为连续第五周减持净空头头寸。

印尼：2013年原糖进口量可能达到540万吨。印尼糖业协会秘书长称，因大雨损及国内产量，印尼2013年原糖进口量或较去年的250万吨增加一倍多，至540万吨，此前预估为285万吨。由于天气异常且种植面积没有增加，今年印尼糖产量可能达到260万吨，大体持平于2012年的258万吨，此前预估为271万吨。

原糖期货走低，因报告显示巴西甘蔗压榨量增加。ICE原糖期货周二走低，受累于最大甘蔗种植国巴西的甘蔗压榨量增加。CRB指数处于五个月高位，因原油和金价攀升。美元走软，美元计价商品提供支撑。ICE10月原糖期货跌0.15美分，或0.9%，报每磅16.46美元。ICE数据显示，未平仓合约周一总计增加4749手，至907460手，为6月18日来最高。Unica称，巴西8月上半月压榨蔗4630万吨，高于7月下半月4430万吨。

主力持仓变动不大。周二净多持仓为-65444手，较上一个交易日减少6353手。前20多头主力持仓减少6080手，前20名空头主力减少182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	5301	1	0.02%	0.70%	1.86%	18572	-3224
SR1401	5025	-17	-0.34%	1.91%	2.66%	620454	-4172
ICE11 号糖 10	16.46	-0.15	-0.90%	-2.83%	-3.01%	446601	1253

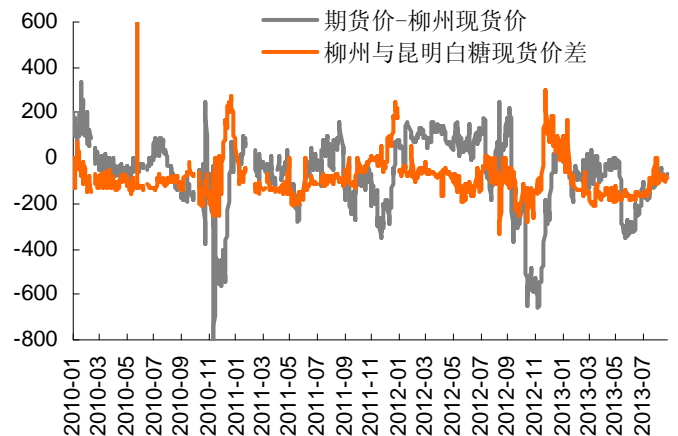
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

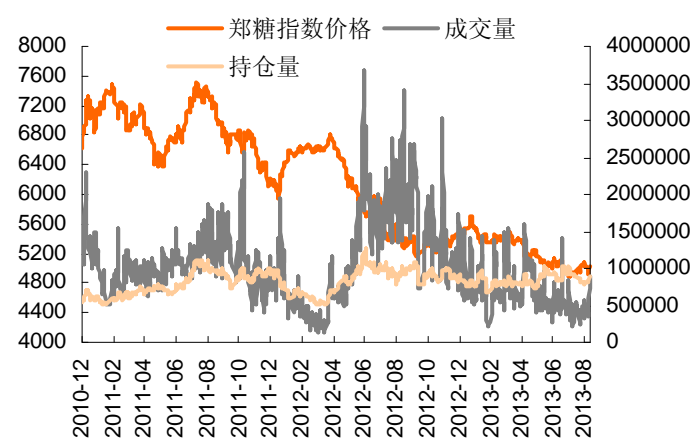


图3-4: ICE原糖走势



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

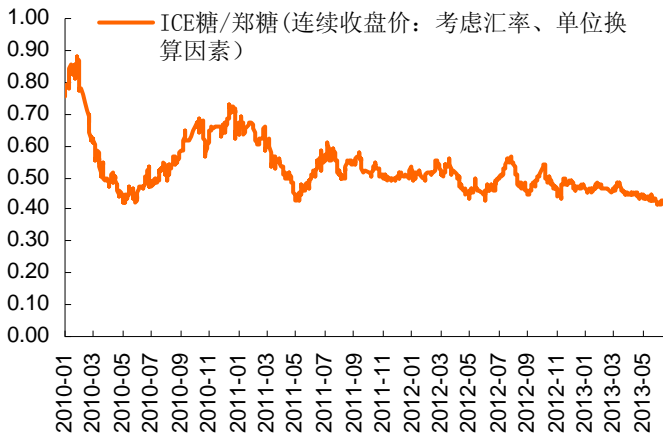
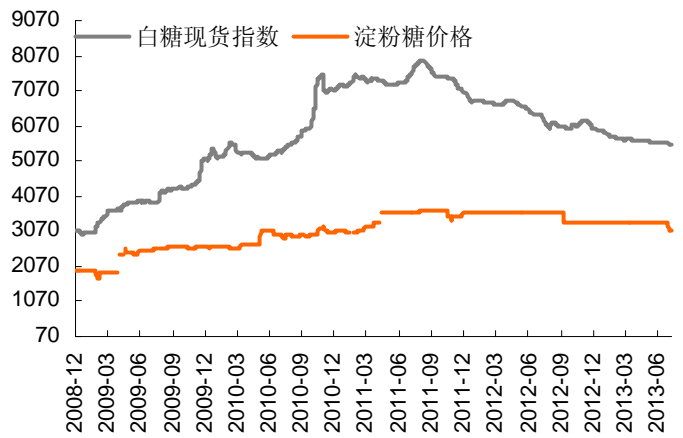


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

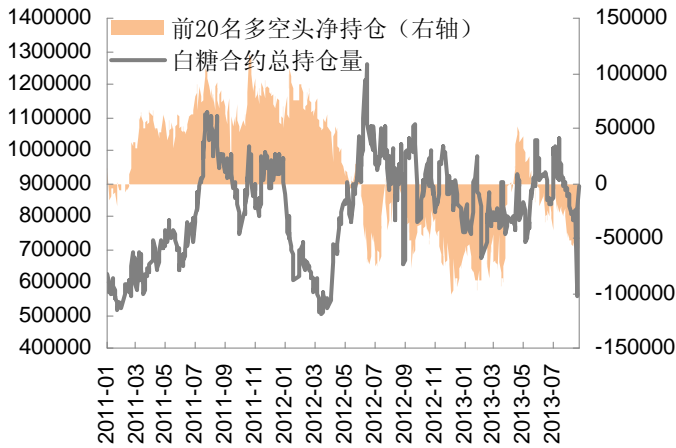
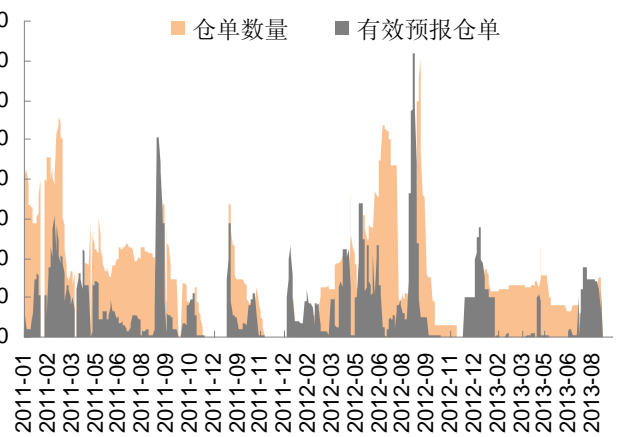


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

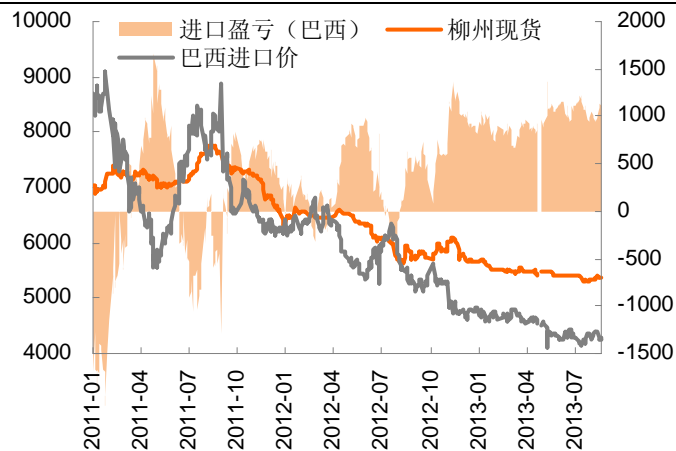
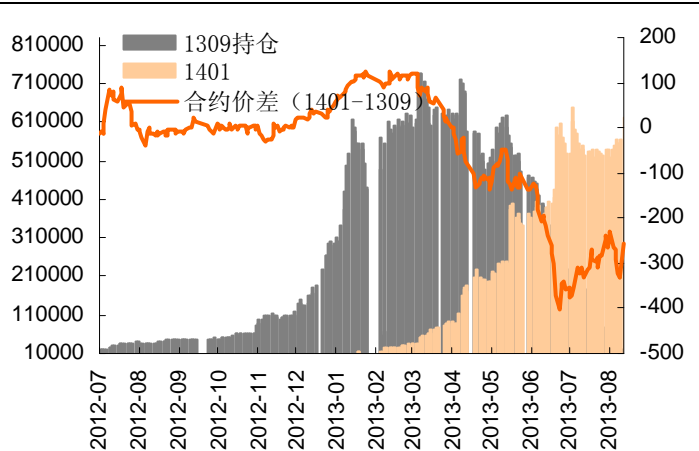


图3-10: 1401与1309价差



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>