

原糖期价暴跌，郑糖或跟随下行

一、【今日要点】

巴西：13/14 年度中南部甘蔗产量或低于预期。巴西糖和乙醇分析机构 Datagro 称，因虫害增加，2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量或低于预期。Datagro 并未公布甘蔗产量的最新预估结果，该机构 4 月 24 日预计中南部甘蔗产量为 5.845 亿吨，高于上一年度的 5.36 亿吨，Datagro 目前预计糖产量为 3540 万吨。Datagro 称过去一个月，受虫害影响的甘蔗增至 3.8%-4%，高于 3% 的均值。

巴西乙醇需求增加，全球过剩量或缩减。巴西糖和乙醇分析机构 Datagro 表示，因巴西乙醇需求增加，预计 2013/14 年度（10 月 1 日开始）全球糖供应过剩量将大幅缩减至 43 万吨的四年来最低水平，此前预估为 618 万吨。

墨西哥：截至 6 月 15 日 12/13 年度糖产量增至 690 万吨。糖业组织 Conadesuca 称，当前年度截至 6 月 15 日的前 37 周中，墨西哥 2012/13 年度糖产量增至 690 万吨，过去五年同期均值为 550 万吨。墨西哥为美国最大的糖供应国。

澳大利亚：13/14 年度或产糖 450 万吨。澳大利亚农业部门在本周发布的一份报告中称，澳大利亚 2013/14 年度将于 7 月 1 日开始，预计 2013/14 年度澳大利亚糖产量将达 450 万吨，持平于该机构 3 月份时的预估。

原糖期货录得年内最大单日跌幅，跟随市场普跌之势。ICE 原糖期货周四收低，受累于巴西雷亚尔下跌及商品和金融市场全线遭遇抛售。在美国联邦储备理事会主席贝南克表示将开始缩减刺激计划规模及数据直指中国经济增长放缓后，债市、股市和商品市场受到重创。ICE7 月原糖期货急跌 0.59 美分，或 3.5%，报每磅 16.38 美分。

净多持仓小幅增加。周四净多持仓为-28940 手，较上一个交易日增 947 手。前 20 多头主力持仓减 8294 手，前 20 名空头主力减少 11055 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	5169	-18	-0.35%	1.51%	1.81%	434950	0
SR1401	5019	-40	-0.79%	1.25%	1.58%	391766	-12122
ICE11 号糖 7	16.38	-0.59	-3.48%	-2.38%	-1.03%	128273	-23472

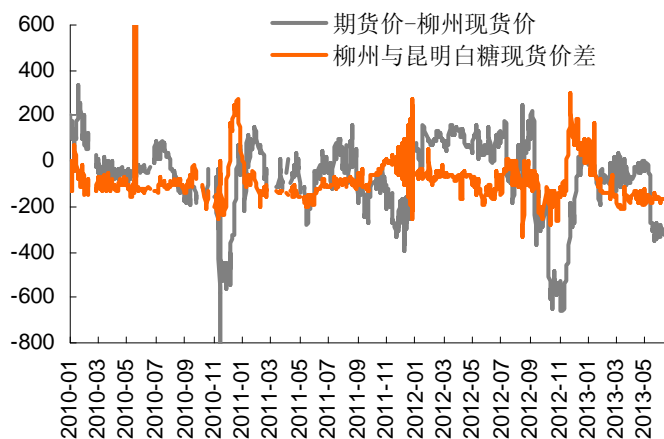
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

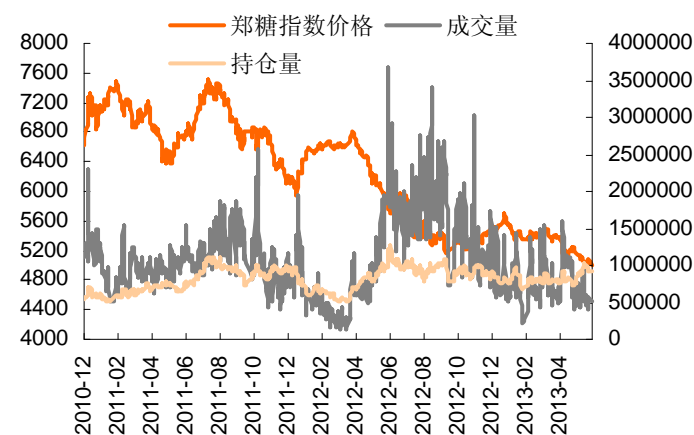


图3-4: ICE原糖走势



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

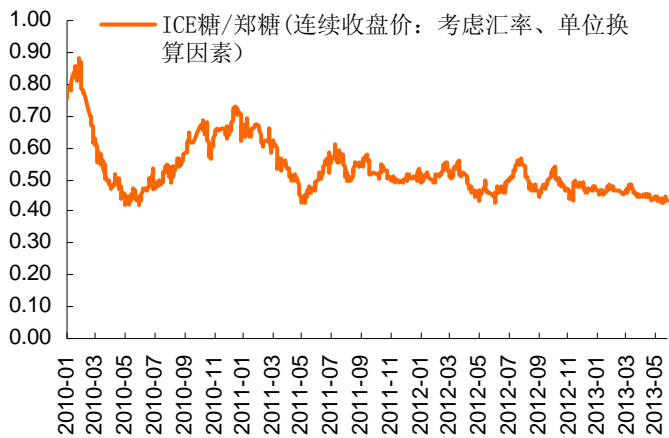
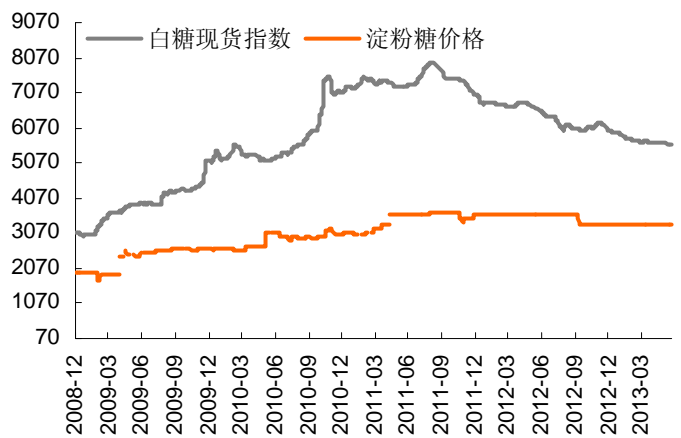


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

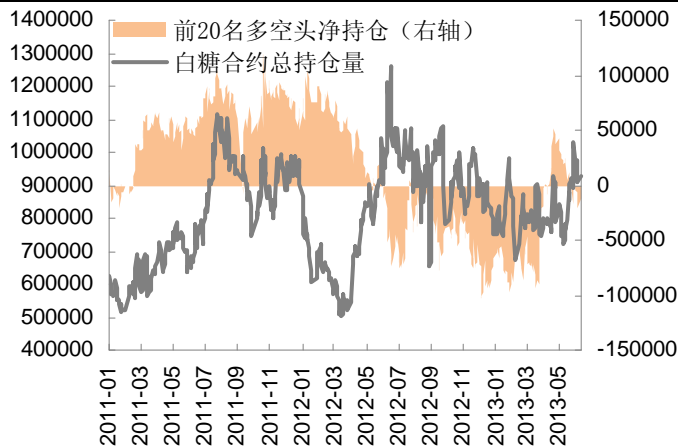
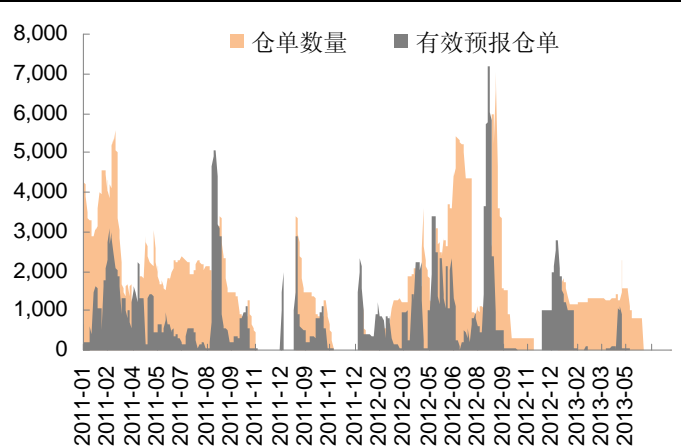


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

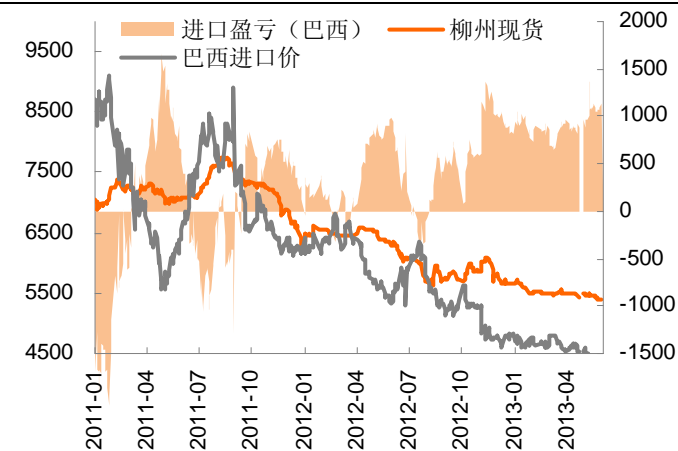
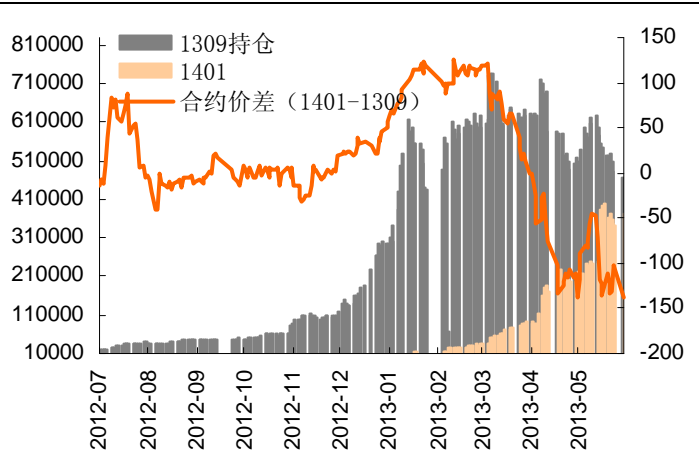


图3-10: 9月与5月价差



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>