

# 原糖创三年新低，郑糖放量下行

## 一、【今日要点】

**俄罗斯：13/14 年度原糖进口量或增 85%。**俄罗斯行业机构 IKAR 表示，因国内甜菜糖产量下滑，俄罗斯 2013/14 年度（8 月 1 日起）原糖进口量或增 85%。预计俄罗斯 2013/14 年度或进口至少 85 万吨原糖，而当前年度或进口 46 万吨。

**印尼额外发放 11 万吨原糖进口许可。**印尼产业部官员周一表示，印尼已额外发放了 11 万吨的原糖进口许可。产业部食品及渔业事务主管称，最新的进口许可将令进口量增至 285 万吨。印尼上周已额外发放 47.5 万吨原糖进口许可，旨在满足日益增加的行业需求。

**伊拉克招标寻购至少 5 万吨白糖。**伊拉克贸易部周一在一份声明中称，伊拉克已经发布一项招标，寻购至少 5 万吨白糖，产地为除印度和泰国以外的任何地区。投标截至日为 7 月 22 日，投标有效期至 7 月 26 日。

**截至 7 月 9 日当周投机客增持原糖期货净空头 25%。**美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 7 月 9 日当周投机客增持 ICE 原糖期货净空头头寸 25%。由于原糖期货跌至三年低点附近，截至 7 月 9 日当周投机客增持 ICE 原糖期货净空头头寸 15,187 手，至 76,906 手，为四周来首见空头头寸增加。

**原糖期货跌至三年低点，受巴西丰产打压。**ICE 原糖期货跌至三年低点，受巴西丰产带来的原产国卖盘打压。巴西雷亚尔兑美元下滑令该国出口商卖出以美元计价的糖，以减轻货币走软带来的损失。ICE10 月原糖合约收低 0.16 美分，或 1%，报每磅 16.00 美分，盘中跌至 15.93 美分，为该合约 2010 年 7 月以来最低。

**主力大幅增仓。**周二净多持仓为-16091 手，较上一个交易日增加 10243 手。前 20 多头主力持仓增加 39559 手，前 20 名空头主力增加 32228 手。永安期货空头增仓 13777 手，中国国际期货增加 10720 手。万达期货多头增加 7005 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	5193	-27	-0.52%	-0.48%	0.02%	214844	-11458
SR1401	4817	-50	-1.03%	-0.88%	-2.77%	648708	121266
ICE11 号糖 10	16.00	-0.16	-0.99%	-0.37%	-5.44%	490046	-1553

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

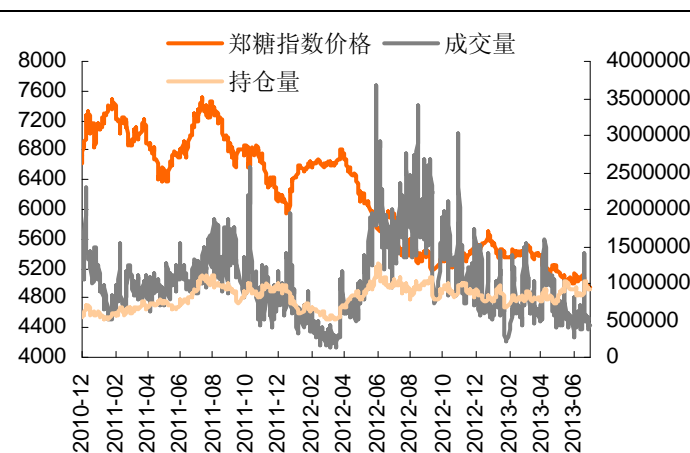


图3-4: ICE原糖走势



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

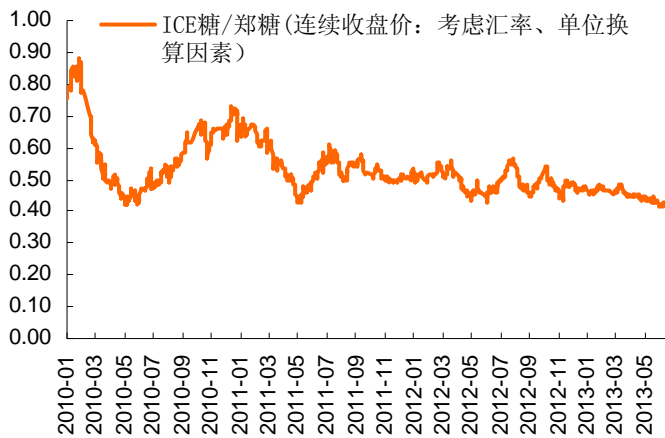
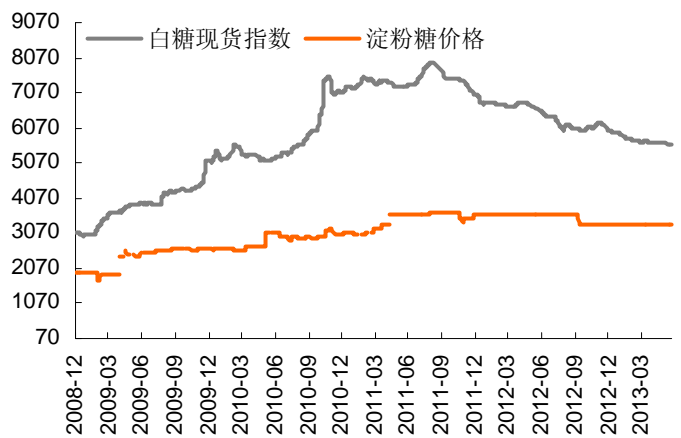


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

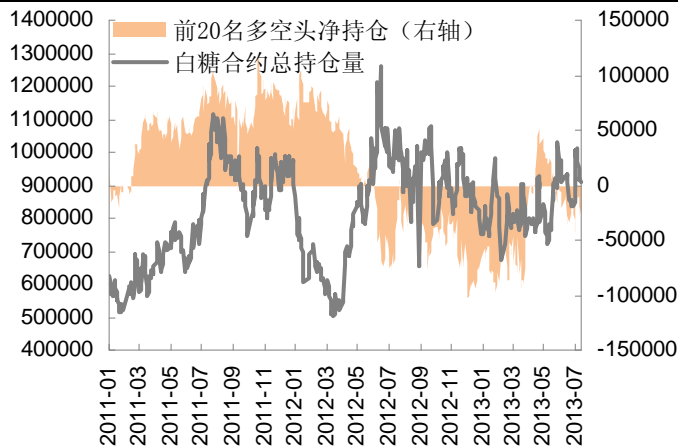
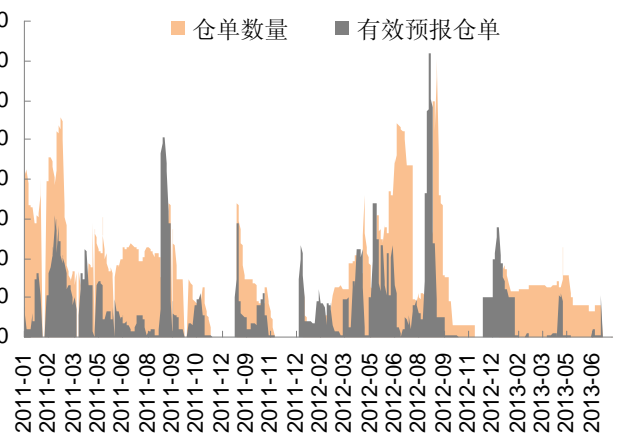


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

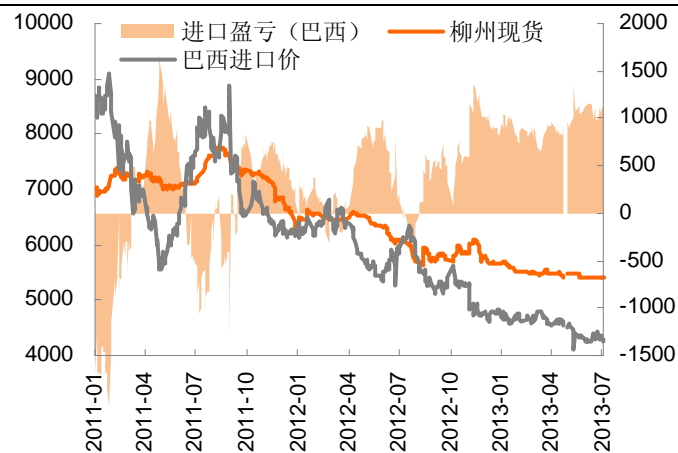
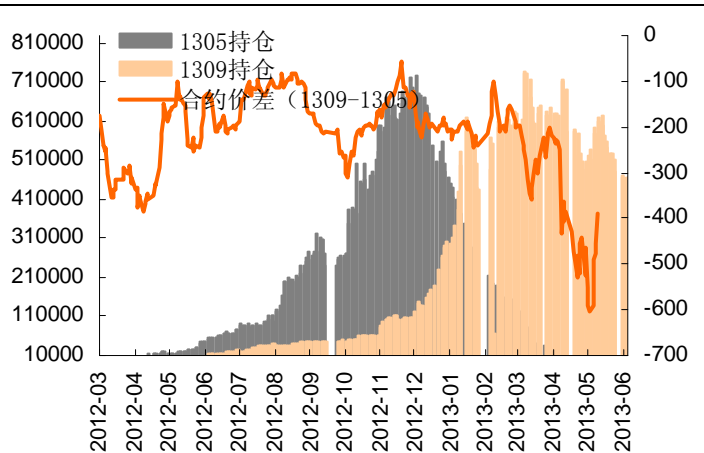


图3-10: 1401与1309价差



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>