

郑糖窄幅波动，等待消息指引

一、【今日要点】

至10月份原糖价格或达每磅16-15.5美分。研究机构JOB Economia的主管表示,预计2013/14年度巴西糖产量为3520万吨,上一年度为3420万吨;甘蔗产量也将高于上一年度的5.33亿吨。糖厂将消耗46%的甘蔗用于榨糖,其余54%用于生产乙醇。因全球供应过剩,预计到10月份原糖价格将达每磅16-15.5美分。

巴西: 或已通过期货市场销售1490万吨13/14年度产糖。Archer Consulting在5月11日发布的报告中称,截至5月1日,巴西糖厂或已通过期货市场销售1490万吨2013/14年度产糖,2013/14年度出口总量或为2600万吨。巴西中南部2013/14年度甘蔗产量或为5.803亿吨,糖产量或为3560万吨,乙醇产量或为247亿公升。

巴西: 至2022年甘蔗产量或上升70%。糖和乙醇咨询公司Datagro预估数据显示,因预期美国和巴西的乙醇需求增加,未来十年内巴西中南部主产区的甘蔗产量或增加逾70%。Datagro的主管表示,因通过提高产量来满足需求,预计到2022年巴西甘蔗需求将为逾10亿吨。

美国: 预计13/14年度糖产量为880万短吨。驻康乃狄克州威尔顿的一经纪公司在一研讨会上表示,2013/14年度美国糖产量或为880万短吨,美国糖进口量为336.5万吨。受全球供应过剩影响,预计到年底全球糖价将降至每磅15.5-16美分,美国国内糖价将较国际糖价高2美分。

原糖期货触及34个月新低,受巴西收割打压。ICE原糖期货周二触及34个月新低,延续上日跌势,交易员称,因行业数据显示巴西上月糖产量急增,且巴西蔗糖丰收,收割速度加快。ICE7月原糖期货收低0.23美分,或1.3%,报每磅17.02美分,盘中低见2010年7月以来最低的17美分。

主力持仓变动不大。周二净多持仓为1804手,较上一个交易日增加2414手。前20多头主力持仓减少2569手,前20名空头主力增1438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	5259	-12	-0.23%	0.07%	0.00%	503734	-12892
SR1401	5147	-8	-0.16%	-0.17%	-1.11%	196098	1032
ICE11 号糖 7	17.02	-0.23	-1.33%	-2.35%	-3.30%	452223	1454

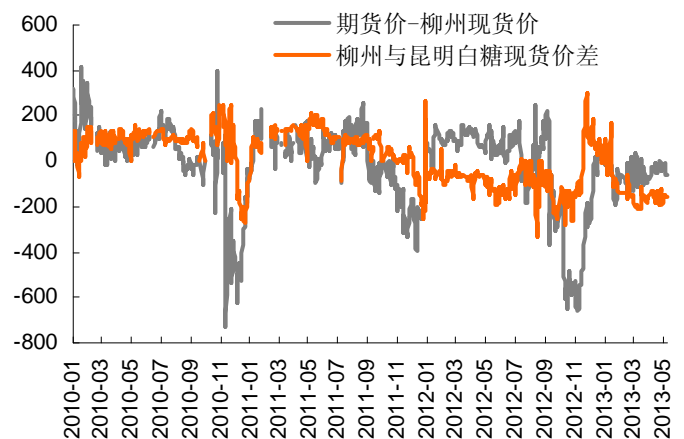
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

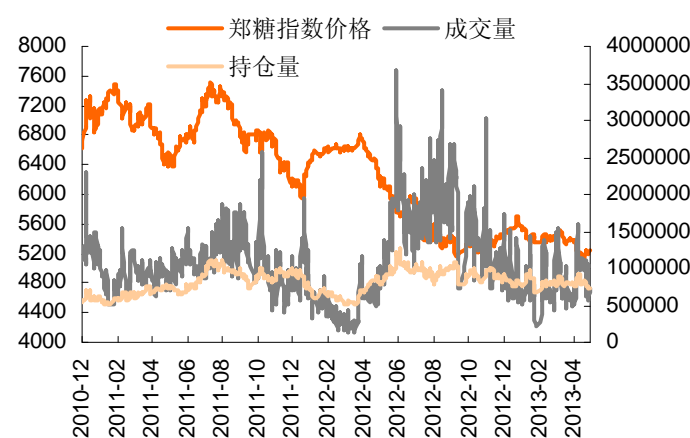


图3-4: ICE原糖走势

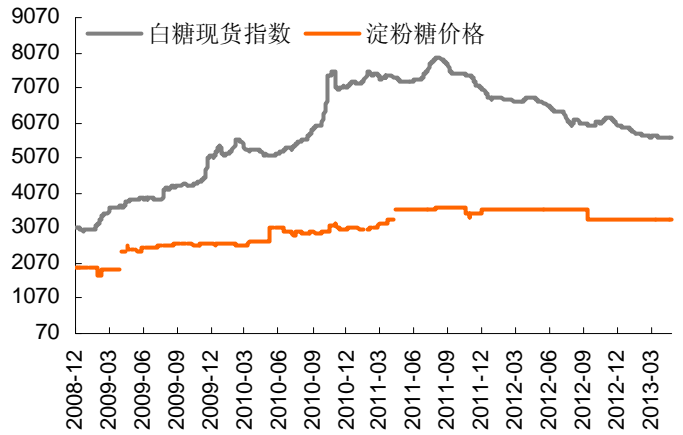


资料来源: wind、平安期货研究所

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

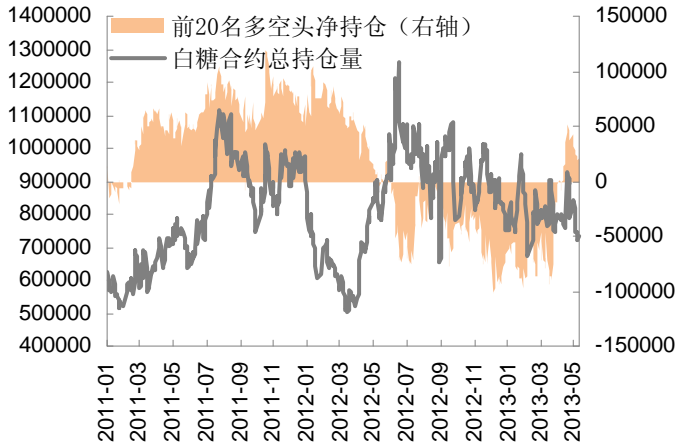
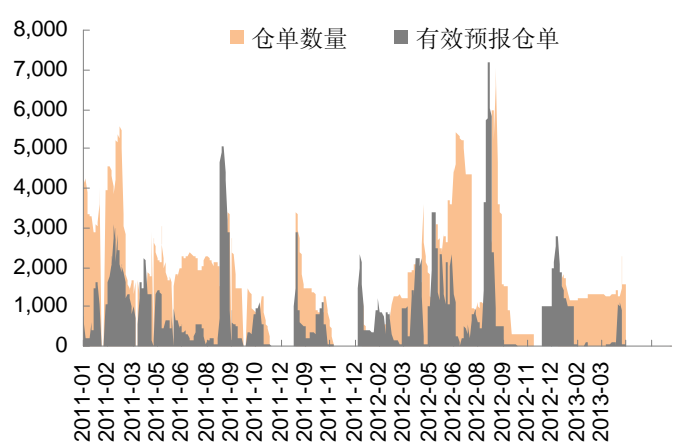


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

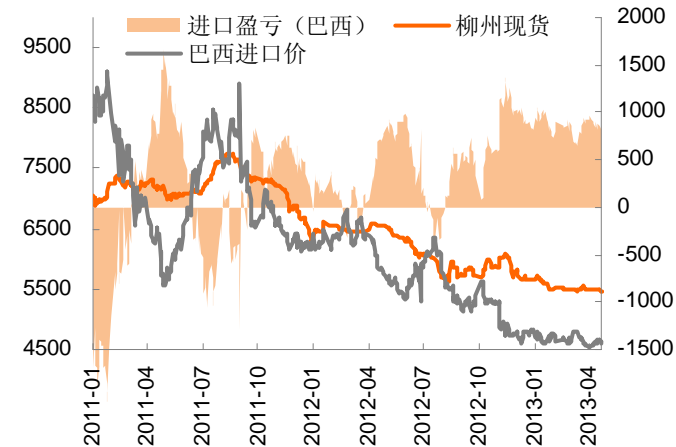
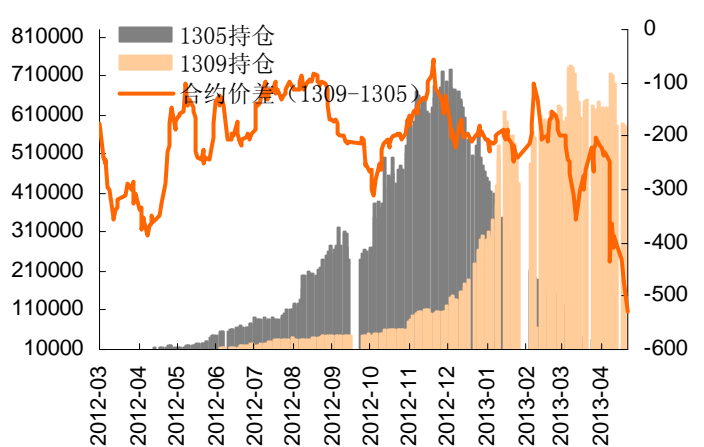


图3-10: 9月与5月价差



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>