

郑糖冲高回落，关注产销数据

一、【今日要点】

巴西南部上周霜冻损及18%中南部2013/14年度未收割糖蔗。糖及乙醇分析机构Datagro周三表示，巴西中南部3.65亿吨尚未收割的2013/14年度糖蔗受上周南部霜冻损害比例为18%。Datagro董事长PLinio Nastari对记者表示，7月24日和25日发生在巴西部分南部甘蔗种植区的严重霜冻或损毁全部农田，这可能导致重新种植。巴西为全球头号糖出口商。

泰国：13/14年度甘蔗产量预计增至1.069亿吨。泰国农业经济办公室表示，因价格具有吸引力且种植面积扩大，泰国2013/14年度稻米、甘蔗和橡胶产量或攀升。泰国2013/14年度甘蔗产量或增至1.609亿吨，上一年度为1.04亿吨。

精炼利润持稳，对糖厂仍有吸引力。本周亚洲白糖较原糖升水持稳，但足以激发泰国糖厂增加精炼生产以满足中东需求。白糖较原糖升水6月开始上涨，但上周从每吨115美元下滑至114美元，本周升水持稳于每吨116美元。尽管糖厂生产更多白糖，亚洲贸易商并不担忧原糖供应短缺。

乌克兰：截至7月20日甜菜根重同比增加。乌克兰糖厂协会表示，根据7月20日对乌克兰甜菜的测试，甜菜根重略高于去年同期，从220克增至227克。

原糖期货上涨，因糖生产商买盘放缓及美元走软。ICE原糖期货上涨，短暂触及五周高位，交投放量，因糖生产商买盘放缓及美元走软。糖及乙醇分析机构Datagro周三表示，巴西中南部3.65亿吨尚未收割的2013/14年度糖蔗受上周南部霜冻损害比例为18%。ICE10月原糖期货收涨1.50美元，或0.3%，报每磅490.70美元。

主力持仓小幅变动。周三净多持仓为-30742手，较上一个交易日减少4349手。前20多头主力持仓减5516手，前20名空头主力减3534手。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept_paqhtzxb@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	5204	-18	-0.34%	0.13%	0.23%	164674	-2152
SR1401	4895	-15	-0.31%	0.62%	-1.19%	523678	-12838
ICE11 号糖 10	16.97	0.04	0.24%	3.04%	0.30%	458259	-5846

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

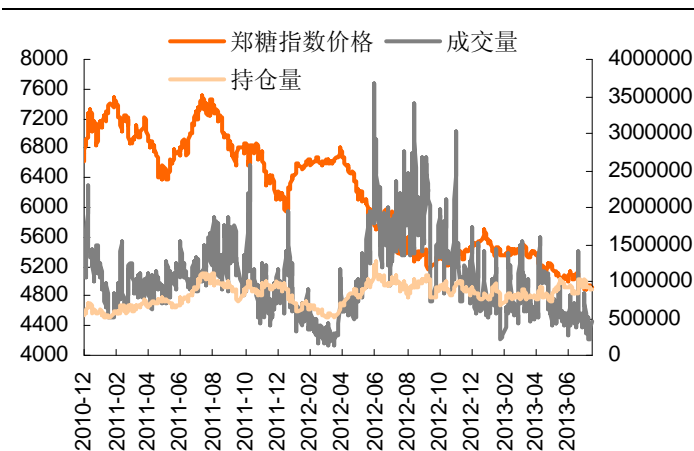


图3-4: ICE原糖走势



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

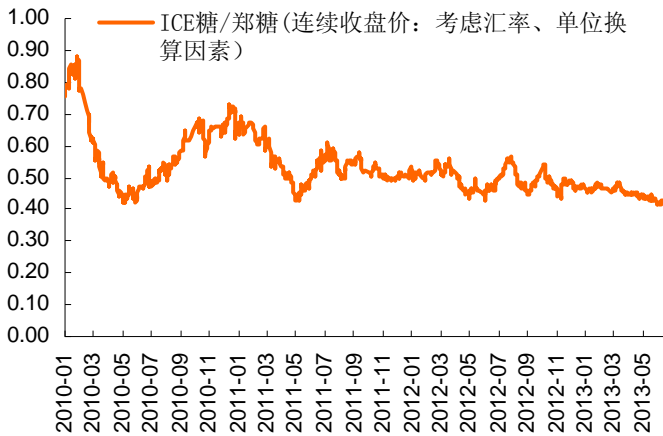
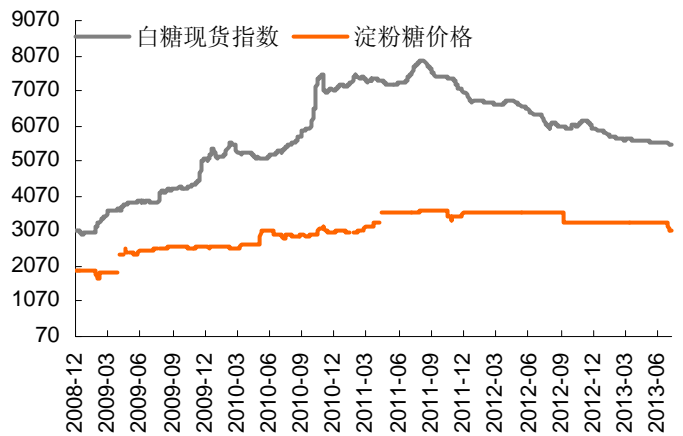


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

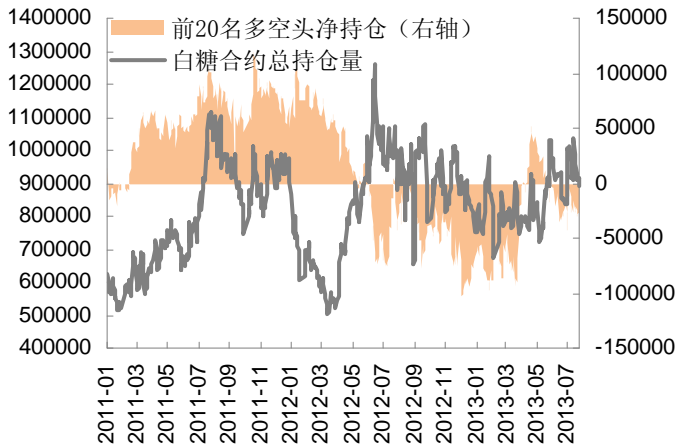
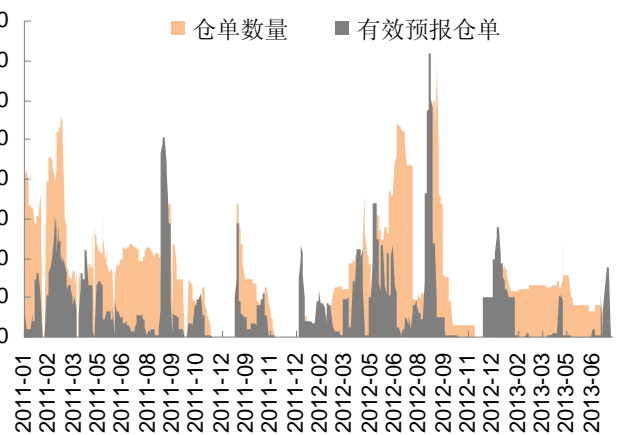


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

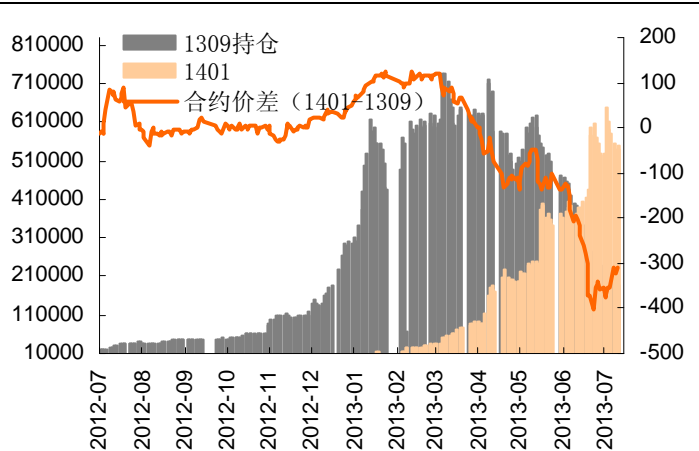


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>