

原糖逆势上扬，郑糖或震荡走高

一、【今日要点】

巴西：降雨导致中南部甘蔗收割和原糖出口受阻。巴西预测机构 Somar 称，上周进入中南部主产区的潮湿天气或在 6 月余下的时间里持续，影响原糖出口和生产。中南部已经进入压榨高峰月份，甘蔗压榨量或达创纪录的 5.9 亿吨，但本月原糖和乙醇产量或将减少，该地区 5 月上半月甘蔗产量达创纪录高位。

巴西港口等待装运的白糖数量减至 140 万吨。Williams 在报告中表示，巴西港口等待装运的白糖数量为 140 万吨，上周为 162 万吨。该数据包括桑托斯、巴拉那瓜、维多利亚、累西腓和马塞约港等待装运的糖。

印度：13/14 年度卡纳塔克邦甘蔗产量或下降 20%。印度甘蔗种植者协会表示，估计 2013/14 年度印度第三大产糖邦卡纳塔克邦甘蔗产量将下降 20%。2012/13 年度该地区产蔗 3,220 万吨，产糖 338.8 万吨。

5 月份中国进口糖 33.81 万吨。海关总署今日公布的数据显示，5 月份我国进口糖 33.8068 万吨，较上月减少 2.2 万吨，环比减幅 6.11%；比上年同期增加 8.4 万吨，同比增幅 33.07%。2013 年 1-5 月我国累计进口糖 122.71 万吨，同比增加 16.27 万吨。2012/13 年度截至 5 月底中国累计进口糖 196.29 万吨，同比减少 35.15 万吨。

原糖逆势上扬，受巴西降雨影响。ICE 和伦敦期糖从多年低位反弹，未跟随商品市场普遍下跌之势，因巴西降雨令收割变得繁杂。CRB 指数连跌第三个交易日，触及一年低点。黄金及期铜价格下挫，中国经济增速放缓及美联储缩减购债措施的前景令人担忧。ICE7 月原糖期货大涨 0.27 美分或 1.6%，收报每磅 17.01 美分。

净多持仓小幅增加。周一净多持仓为-24945 手，较上一个交易日增 8426 手。前 20 多头主力持仓增加 686 手，前 20 名空头主力减少 7512 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	5151	5	0.10%	0.10%	146%	400664	-17844
SR1401	4942	-23	-0.46%	-0.46%	0.02%	359562	3418
ICE11 号糖 7	17.01	0.27	1.61%	1.61%	2.78%	79444	-23685

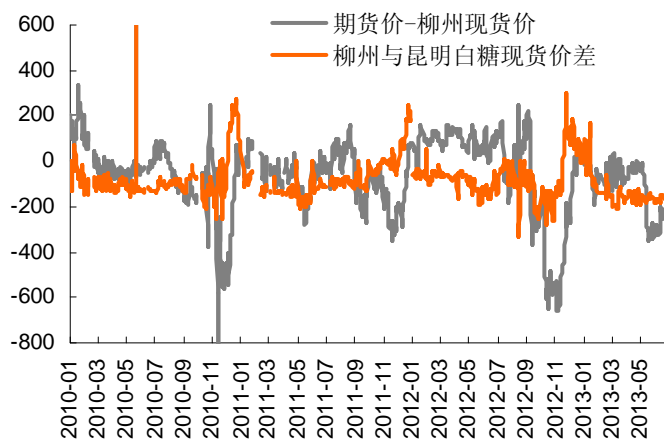
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

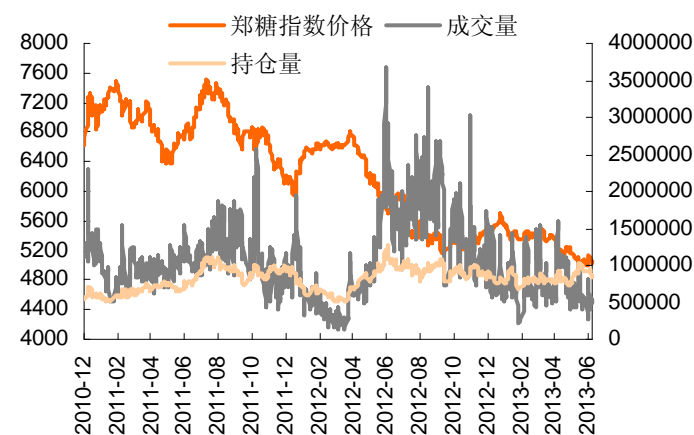


图3-4: ICE原糖走势



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

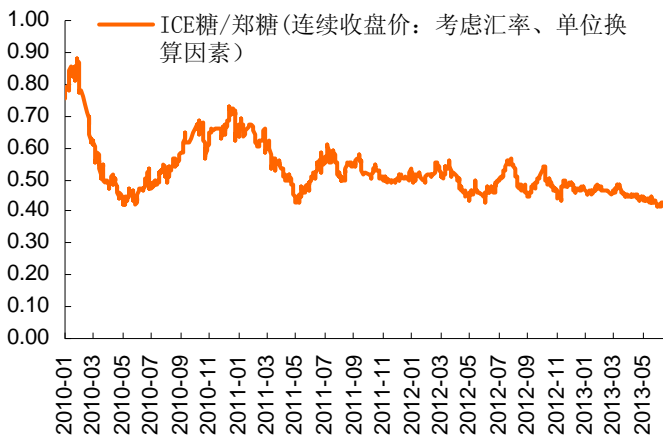
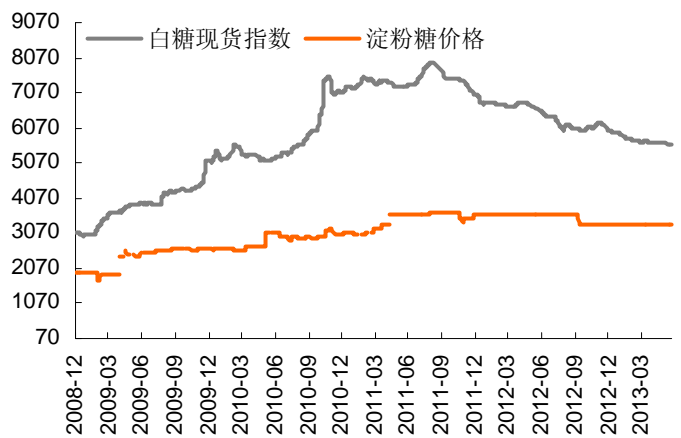


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

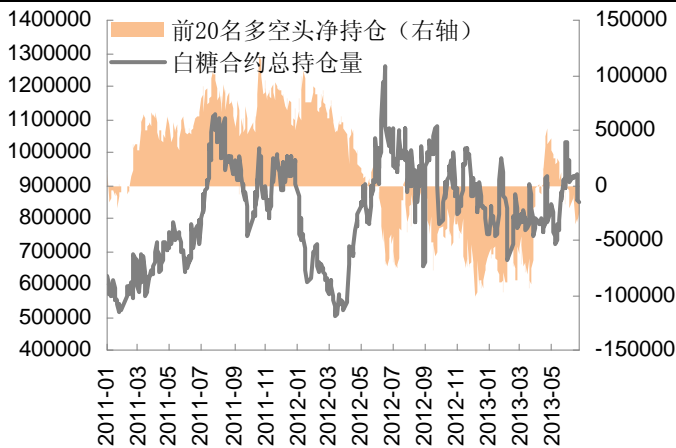
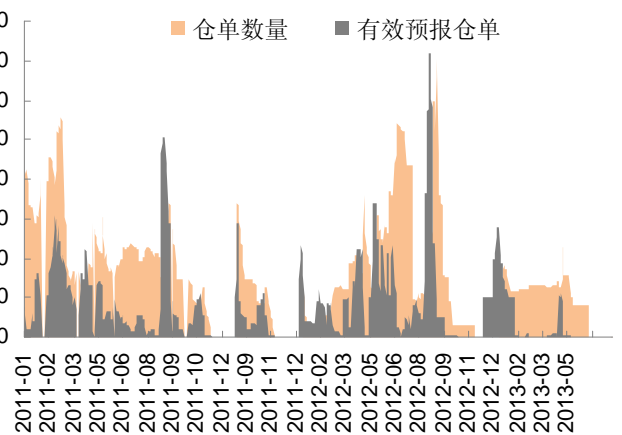


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

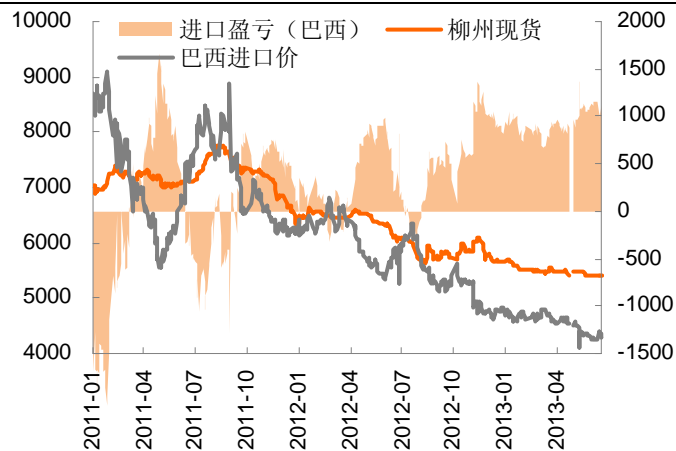
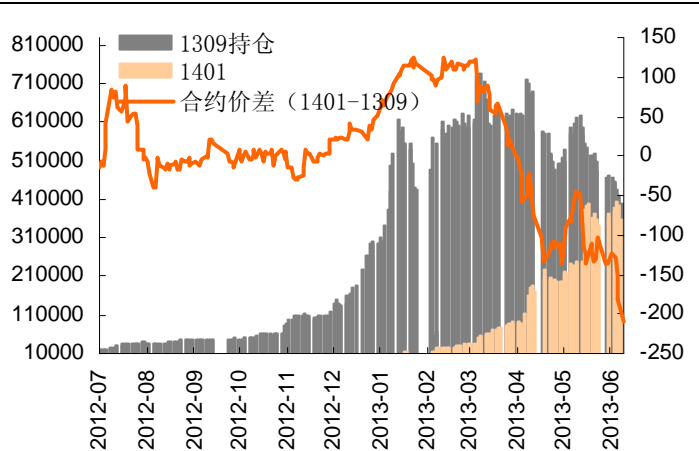


图3-10: 1401与1309价差



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>