郑糖探底回升，短期略现强势

✉: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

一、【今日要点】

印度出现出口报价 巴西泰国升水下滑。因印度出口报价浮现，也受到出口货币疲弱及巴西霜冻灾害担忧减弱影响，巴西及泰国升水下滑。因卢比兑美元降至纪录低位，印度糖出口受提振，且季风降雨抬升 2013/14 年度丰产的预期。

欧盟：13/14 年度糖产量或下滑 7.6%。欧盟对下一年度糖产量的首次预估显示，2013/14 年度（10 月 1 日开始）糖产量或下滑 7.6%，自 1720 万吨降至 1590 万吨，数据将在信息更新后修正。

俄罗斯：截至 9 月 2 日甜菜糖产量下滑至 27.4 万吨。俄罗斯食糖工业协会公布的数据显示，截至 9 月 2 日俄罗斯甜菜糖产量下滑至 27.4 万吨，去年同期为 35.99 万吨。

埃及：取消原糖及白糖紧急进口关税。埃及在提交给世界贸易组织的文件中称，该国已取消原糖及白糖的紧急进口关税。埃及去年 12 月表示实施“临时保障措施”，对原糖进口征收 CIF 报价 17%或至少每吨 591 埃及磅（84.61 美元）的关税，白糖为 20%或至少每吨 713 磅。

原糖期货收低，因全球供应充裕。ICE 原糖期货周三收低，因全球供应充裕。此外，主要产糖国货币疲软继续打压市场。印度卢比兑美元上周跌至历史新低，泰铢兑美元触及 2010 年 7 月以来最低位。这两种货币继续徘徊于此低位附近。印度是全球第二大糖生产国，泰国是全球第二大糖出口国。ICE 原糖 10 月合约下跌 0.09 美分，或 0.5%，报每磅 16.38 美分。

主力持仓变化小。周三净多持仓为-65151，较上一个交易日减少 240 手，前 20 名空头主力持仓增加 1467 手，前 20 名空头主力减少 358 手。

二、【交易数据】

表 2-1:上一交易日行情数据表

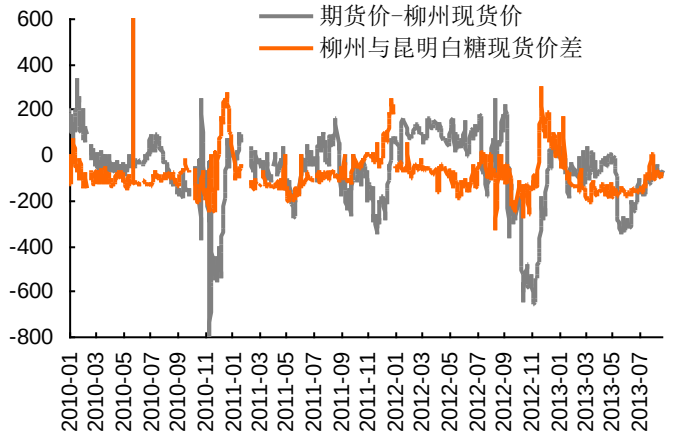
合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅	本月涨跌幅	持仓量	持仓量变化
SR1401	5038	20	0.40%	0.84%	0.84%	693398	-5862
SR1405	4961	-1	-0.02%	0.81%	0.81%	221834	-3496
ICE11 号糖 10	16.38	-0.09	-0.05%	0.24%	0.24%	427501	-12285

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

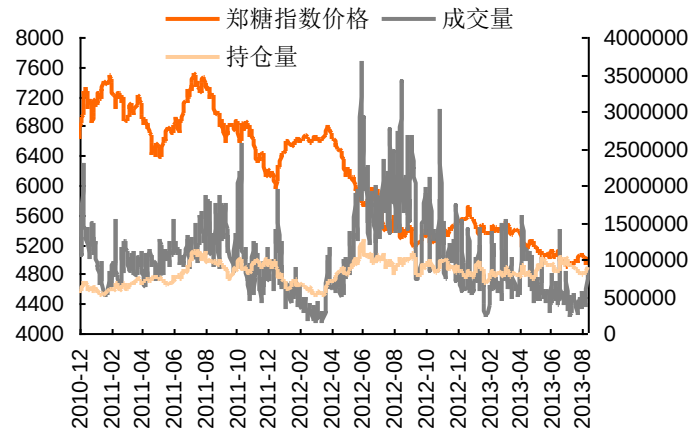
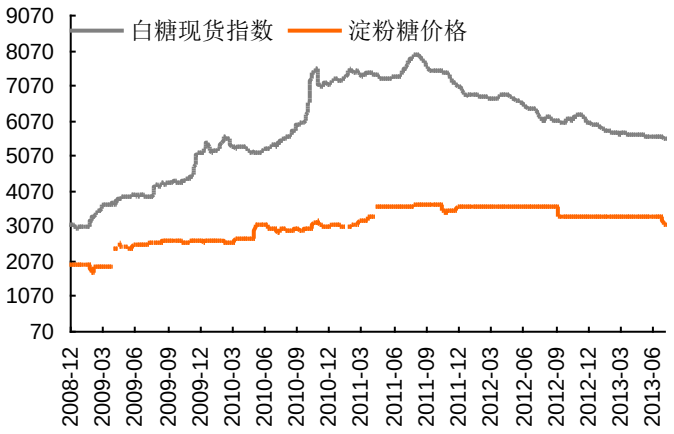


图3-4:ICE原糖走势

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

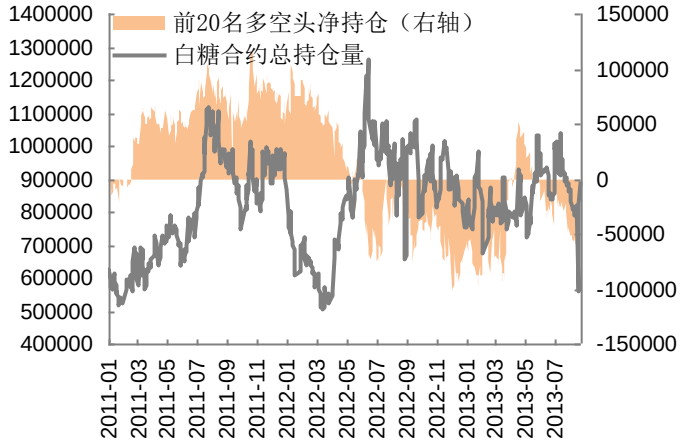
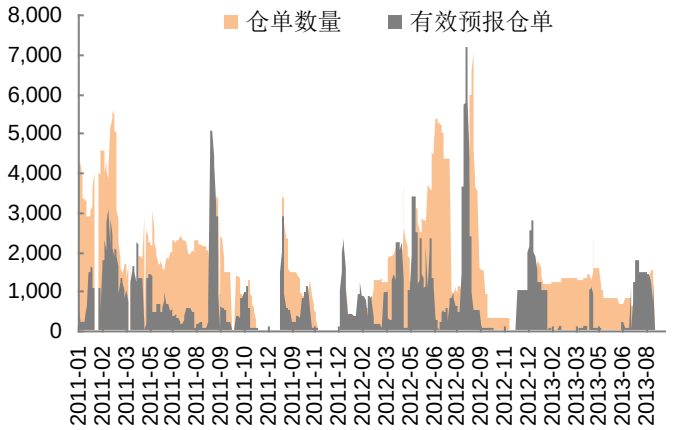


图3-8:郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9：巴西进口糖盈利

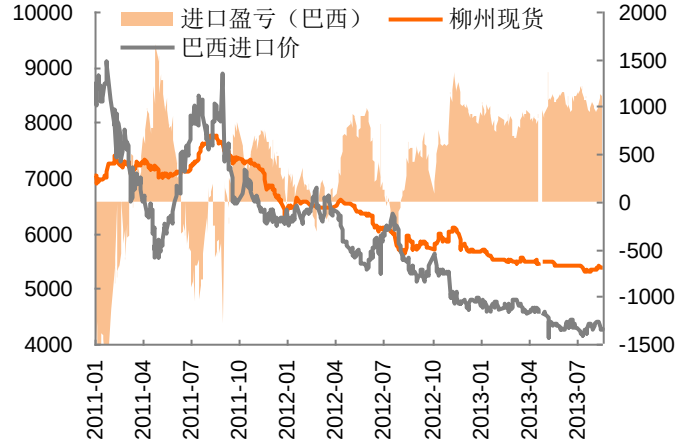
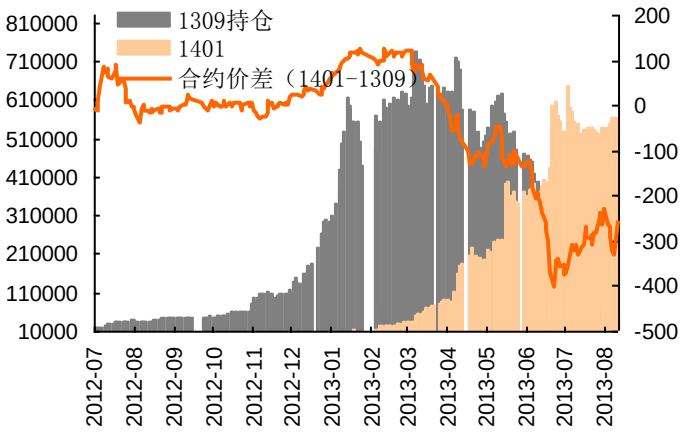


图3-10:1401与1309价差



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。

免责条款:

此报告旨为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 PING AN

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