

原糖放量下跌，郑糖继续回调

一、【今日要点】

7月份我国进口糖50万吨，同比增加10.2万吨。海关统计数据显示，7月份我国进口糖50万吨，环比上月增加45.9万吨，同比上年7月增加10.2万吨。1-7月我国累计进口糖176.8万吨，同比减少7.4万吨，减幅4.1%。

泰国：集中加工原糖，原糖升水持平。Green Pool称，因糖厂保留供应，集中将原糖加工成白糖，泰国原糖升水与上周持平。泰国原糖出价较ICE10月合约每磅升水1美分，报价升水1.3美分。泰国白糖较伦敦10月合约升水报价亦持平于每吨25-35美元。

印度：13/14年度糖产量或超2500万吨。印度农业部长称，因良好的雨季降雨有助于单产，印度2013/14年度（10月开始）糖产量或超过当前年度的2500万吨。6月1日至8月15日，印度种植了485万公顷甘蔗，去年同期为501万公顷。

投机客连续第四周减持原糖期货净空头。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至8月13日当周，投机客连续第四周减持ICE原糖期货净空头头寸。因价格触及七周高位，非商业交易商大幅减持原糖期货净空头40,164手，至32,294手。

原糖期货收跌，因投机客消减净空头头寸。ICE原糖期货周一放量下跌，录得约两个月最大单日跌幅，此前投机者净空头头寸骤降显示近期回补空头带动的价格涨势可能枯竭。追随19种商品走势的全球指标CRB指数上涨约0.2%，至四个半月高位。ICE10月原糖期货大跌0.41美分，或2.4%，收报每磅16.53美分，稍早触及三周低位16.45美分，此前投机者净空头头寸减少，被视为不利市场。

净空持仓增加。周一净多持仓为-60244手，较上一个交易日减少7253手。前20多头主力持仓减少474手，前20名空头主力增加6779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	5305	-23	-0.43%	-0.43%	1.94%	49488	-3822
SR1401	5038	-60	-1.18%	-1.18%	2.92%	547240	8854
ICE11 号糖 10	16.53	-0.41	-2.42%	-2.42%	-2.59%	429966	-11570

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

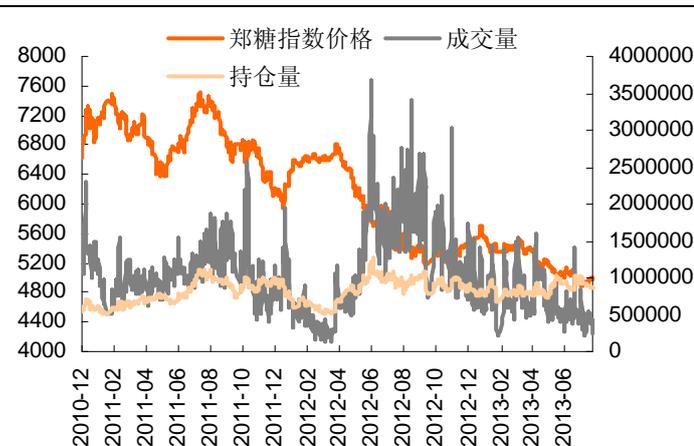


图3-4: ICE原糖走势

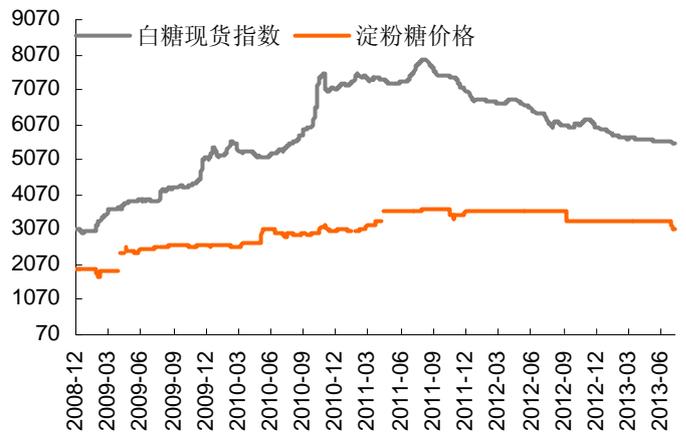


资料来源: wind、平安期货研究所

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

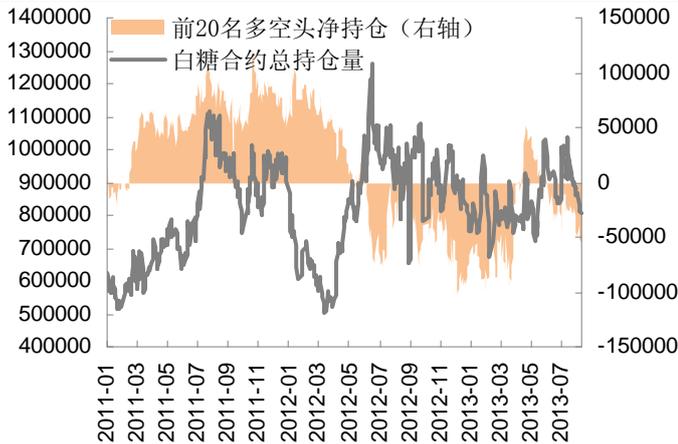
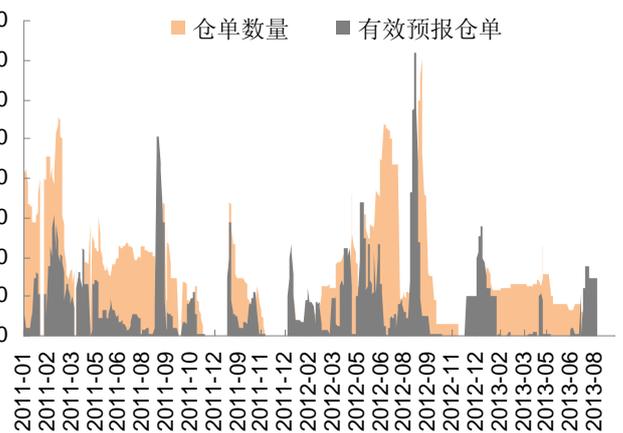


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

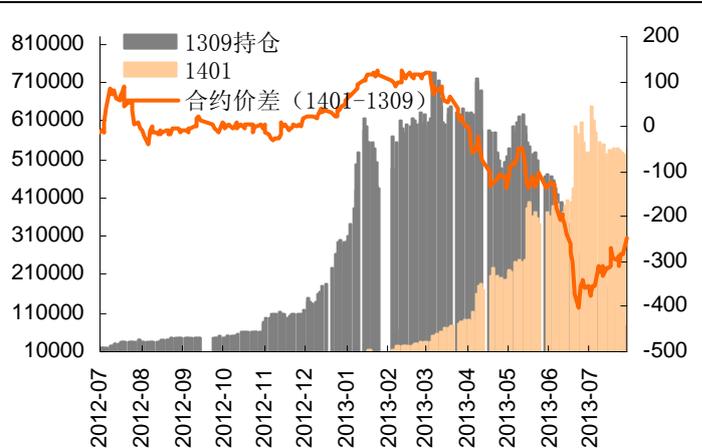


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>