

原糖大幅下跌，郑糖弱势震荡

一、【今日要点】

巴西中南部6月上半月甘蔗压榨量同比增加35.8%。巴西甘蔗行业协会周三称，巴西中南部榨糖厂6月上半月的甘蔗压榨量较去年同期增加35.8%。6月上半月巴西中南部加工商共压榨3514万吨甘蔗，去年同期为288万吨。此期间的糖产量较去年同期增加30.3%，至178万吨，乙醇产量增加48.7%，至14.8亿公升。

美元走强提振巴西糖出口，但受降雨及乙醇需求增加限制。美元走强已经促使巴西糖厂出口更多糖，但降雨、乙醇需求增加及东北部地区干旱天气限制目前国家市场上现货糖交货量大幅增加。据Unica称，巴西处于压榨高峰，中南部甘蔗产糖量创记录高位，达3550万吨。

Kingsman下调全球2013/14年度糖供应过剩预估至392.7万吨。行业咨询公司Kingsman周三下调全球2013/14年度糖供应过剩预估至392.7万吨，较5月预估值下修14%，部分原因在于巴西糖产量预估遭调降。其在5月曾预计全球2013/14年度糖供应过剩459.1万吨。

叙利亚：招标寻购27.6万吨精炼糖。欧洲贸易商称，叙利亚国有机构发布一项国际招标，寻购进口27.6万吨精炼白糖。此次寻购的是袋装糖，投标截止日期为7月16日。船货发运应为中标者发放许可证后的150天内进行。

原糖大跌，受累于技术卖盘及7月合约大量交割预期。ICE原糖周四下挫，受累于技术卖盘及套利交易相关交易，因预期7月合约有大量合约交割，令市场承压。ICE7月原糖合约收低0.54美分，或3.2%，报每磅16.47美分。在交投最活跃的10月合约跌穿17.14美分后，原糖扩大跌势，技术性卖压令10月合约击穿17美分，之后缩减跌幅，结算价跌0.32美分，或1.8%，报17.01美分。

净多持仓小幅增加。周四净多持仓为-21363手，较上一个交易日增加5249手。前20多头主力持仓减3947手，前20名空头主力减8182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	5189	1	0.02%	0.84%	2.21%	359224	-21090
SR1401	4974	-9	-0.18%	0.18%	0.67%	387190	600
ICE11 号糖 7	16.47	-0.54	-3.17%	-1.61%	-0.48%	29555	-17554

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

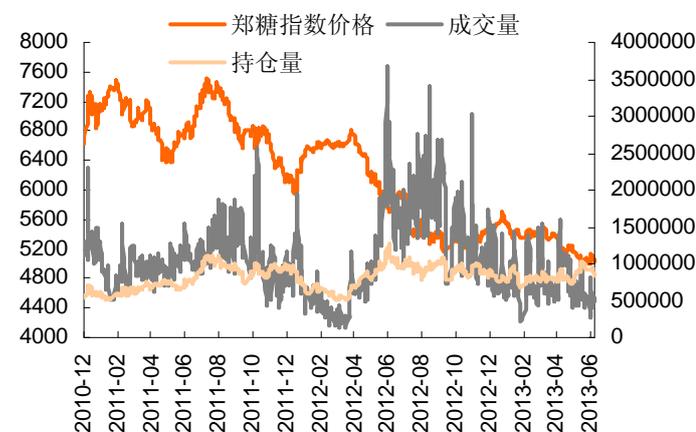


图3-4: ICE原糖走势

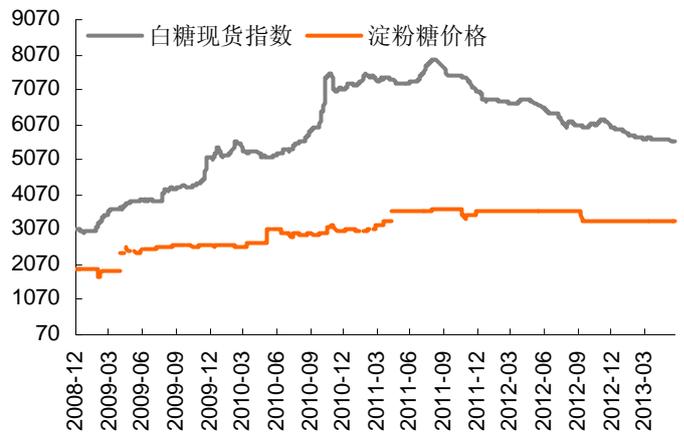


资料来源: wind、平安期货研究所

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

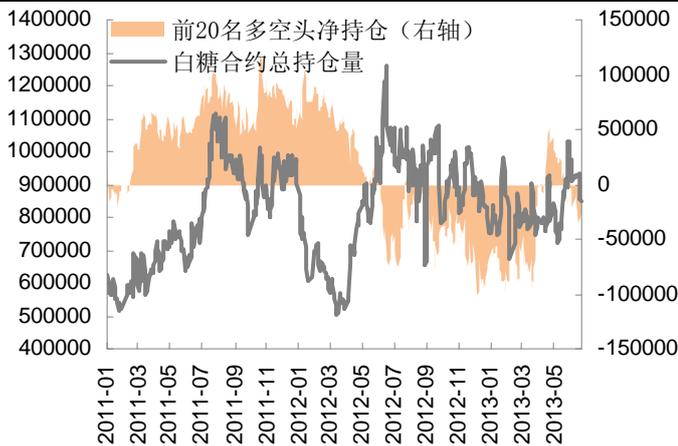
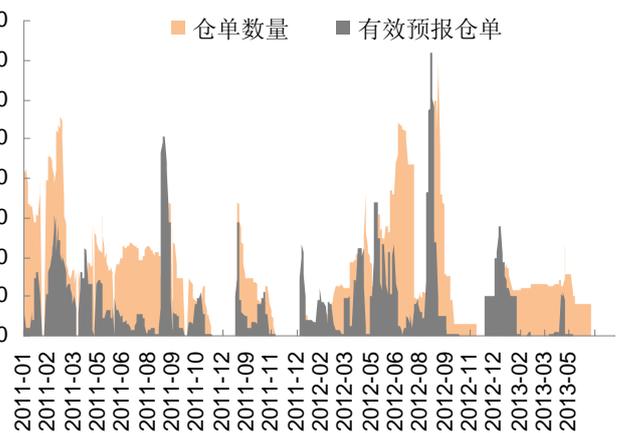


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

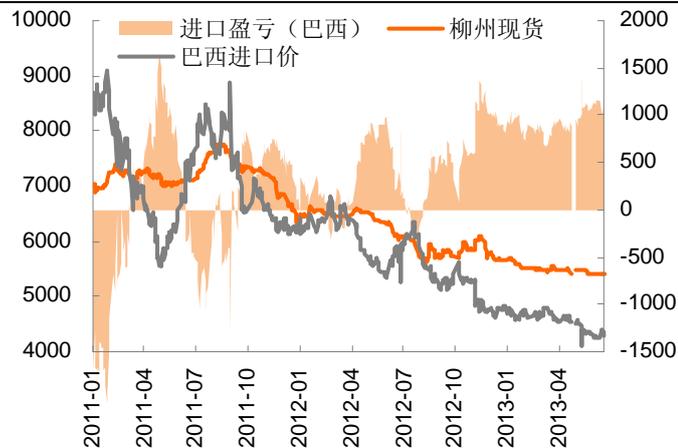
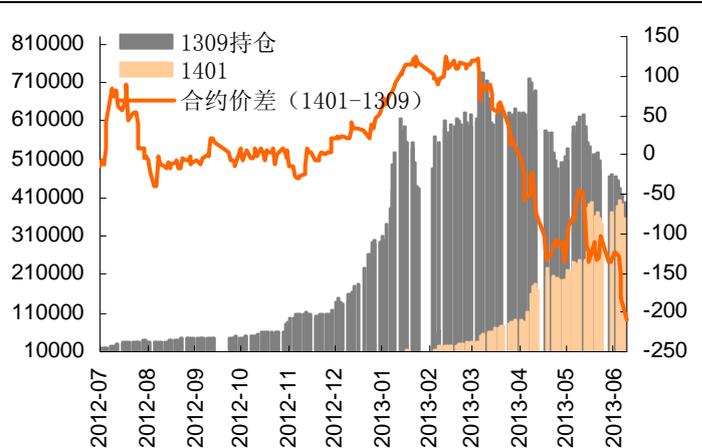


图3-10: 1401与1309价差



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>