

主力增仓远月，郑糖大幅下行

一、【今日要点】

巴西港口待运糖量减至 158 万吨。船运机构 Williams 在报告中称，截至目前巴西港口待运糖量为 158 万吨，低于一周之前的 164 万吨。巴西港口待运糖船目的地为加拿大、克罗地亚、中国及非洲国家。

巴西中南部甘蔗收割进度快于 2012 年同期。巴西研究公司 Datagro 总裁称，巴西中南部甘蔗收割进度较 2012 年同期快 15 天。4-5 月巴西最大产糖州圣保罗州甘蔗单产同比高 13.8%，甘蔗出糖率同比高 5.8%。

2013 年 Al Khaleej 集团或产糖 150 万吨。拥有全球最大炼糖厂的 Al Khaleej 集团贸易部负责人表示，2013 年集团糖产量将从 2012 年的 130 万吨增至 150 万吨。2013 年初由于库存压力较大，集团被迫停止生产逾 10 天的时间，不过近期并没有出现类似情况。

原糖期货价差创 9 月以来最阔水准。ICE 原糖期货近月合约较远月合约处于深度贴水状态，因全球供应过剩，表明投资者押注价格下滑。周二 10 月合约较 2014 年 3 月合约贴水报每磅 0.87 美分，为去年 9 月以来最高水平，当时交易商担忧供应短缺，在 10 月交割前囤货，10 月合约期满之后升水随即消失。这次价差在现货月合约 6 月底到期之后继续扩大，上周五贴水仅为 0.45 美分。

墨西哥：截至 6 月 29 日累计产糖 693 万吨。行业机构 Conadesuca 称，2012/13 年度截至 6 月 29 日墨西哥糖产量增至 693 万吨，过去五年同期均值为 510 万吨。墨西哥是美国最大的糖供应国。

主力持仓大幅增加。周四净多持仓为-13452 手，较上一个交易日增 29519 手。前 20 多头主力持仓增 47874 手，前 20 名空头主力增 22588 手。海通期货空头增仓 10082 手，其中 9583 手增仓在 1401 合约，而华泰长城在 1401 合约的多头上增加 10802 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	5268	-24	-0.45%	1.46%	1.46%	310034	-28404
SR1401	4896	-95	-1.90%	-1.17%	-1.17%	595560	159340
ICE11 号糖 10	休市	-	-	-2.96%	-2.96%	497205	0

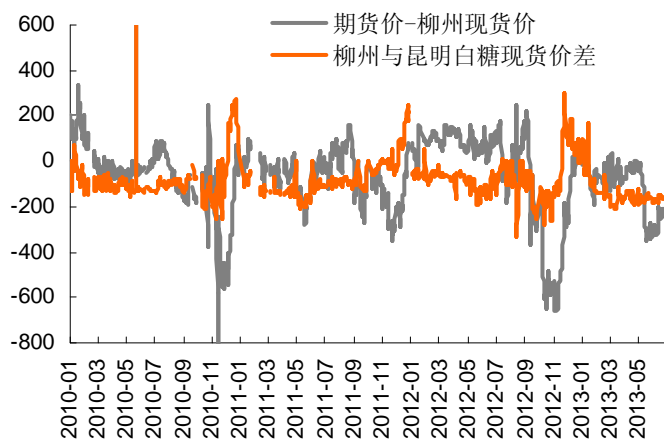
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

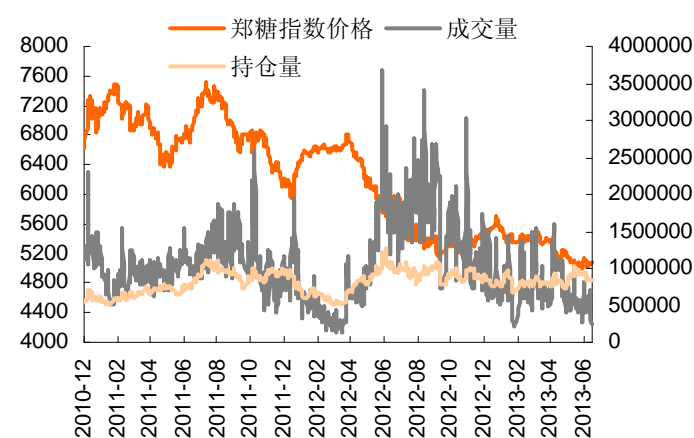


图3-4: ICE原糖走势



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

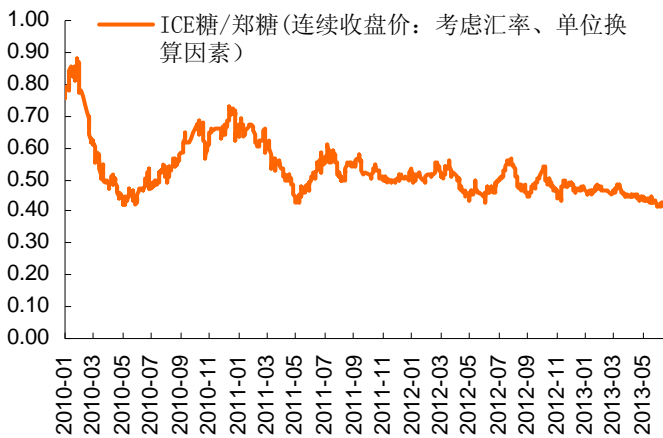
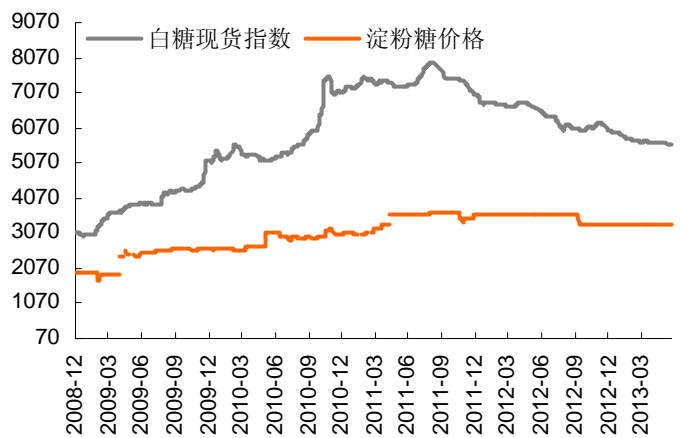


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

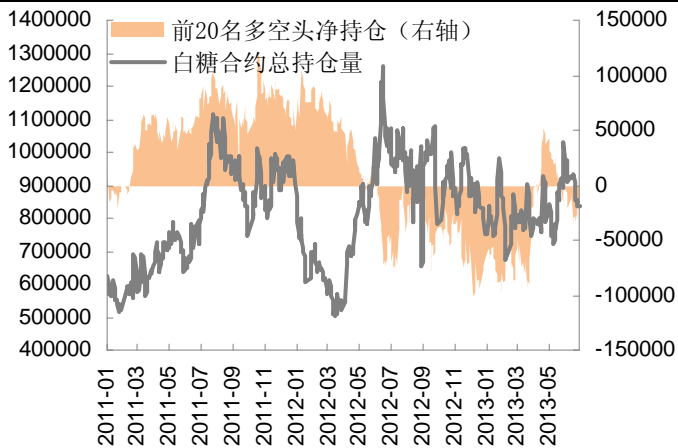
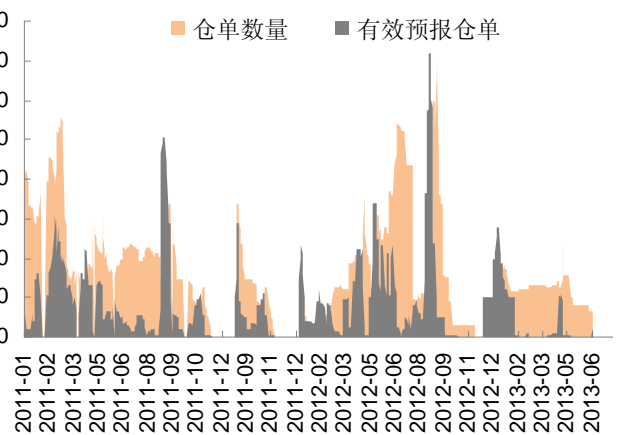


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

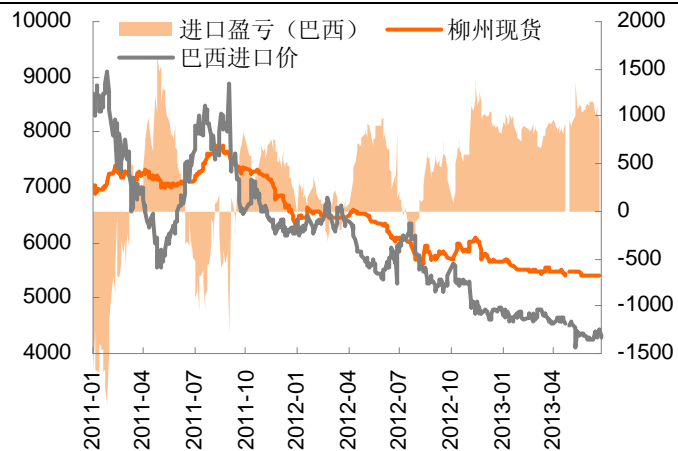
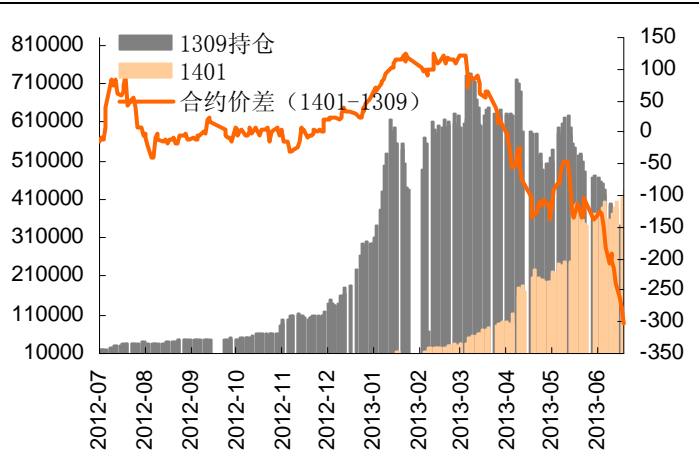


图3-10: 1401与1309价差



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>