

2013年06月20日 星期四

每日视点·白糖

郑糖探底回升，关注进口数据

一、【今日要点】

巴西：国内销售较出口利润更丰厚。巴西圣保罗大学研究机构 Cepea 在报告中表示，截至 6 月 14 日当周，冰糖售往巴西国内较出口利润高 8%，此前一周为 9.7%。冰糖价格下滑 1.8%至每包（50 公斤）43.42 雷亚尔，冰糖占巴西糖总销售的 68%。上周销售冰糖的利润较无水乙醇高 13%，较含水乙醇高 22%。

印度：13/14 年度糖产量或下降 8%-10%。印度最大的制糖企业表示，受干旱影响，马邦和卡纳塔克帮甘蔗种植面积大幅减少，估计 2013/14 年度印度糖产量将下滑 8%-10%，仅能达到 2200-2250 万吨，正在进行的 2012/13 年度（10 月开始）印度糖产量或为 2450 万吨。

泰国：原糖升水涨至去年三季度来新高。交易商表示，因供应限制挥之不去有助于抵消 ICE 期糖价格上涨的影响，泰国原糖升水本周延续涨势，升至去年第三季度以来最高水平。因穆斯林斋月前压榨利润高涨及需求抬升促使糖厂大量生产白糖，现货市场受困于供应紧俏。

澳大利亚：13/14 年度或产糖 450 万吨。澳大利亚农业部门在本周发布的一份报告中称，澳大利亚 2013/14 年度将于 7 月 1 日开始，预计 2013/14 年度年度澳大利亚糖产量将达 450 万吨，持平于该机构 3 月份时的预估。

原糖期货收高，从近期低位反弹。ICE 原糖期货周三放量上涨，市场试图脱离上周触及的约三年低位，但供应充裕料将限制其涨势。软商品市场在美国联邦储备理事会货币政策声明出炉前盘整。ICE7 月原糖期货收高 0.21 美分或 1.3%，报每磅 16.97 美分。且高在 17.08 美分，为 5 月中以来最高位。

净多持仓小幅增加。周三净多持仓为-29887 手，较上一个交易日增加 5737 手。前 20 多头主力持仓增加 8654 手，前 20 名空头主力增加 1834 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	5187	5	0.10%	1.87%	2.17%	449608	-7910
SR1401	5059	3	0.06%	2.06%	2.39%	403888	15310
ICE11 号糖 7	16.97	0.21	1.25%	1.13%	2.54%	151745	-28068

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

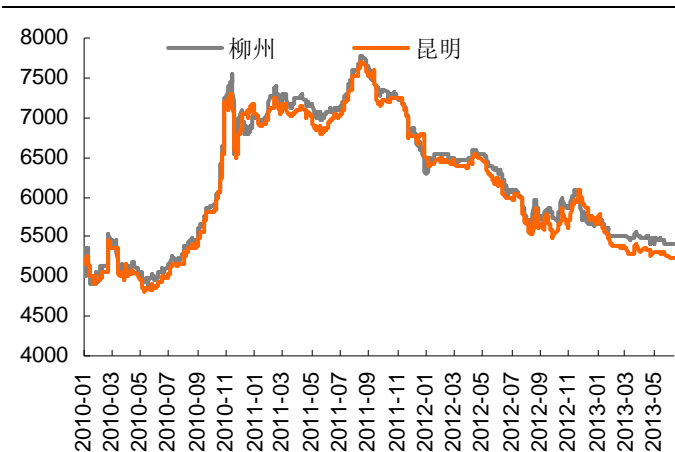
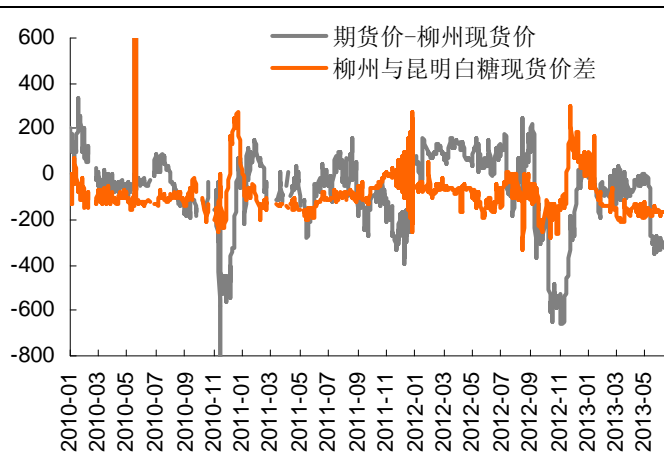


图3-2: 1305合约价与柳州现货价格差



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

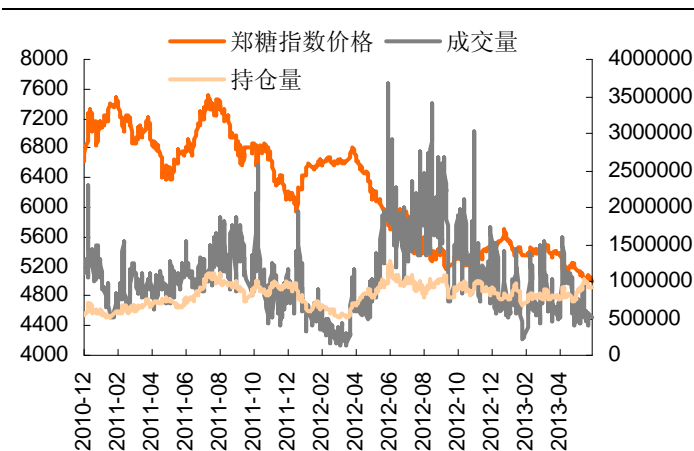


图3-4: ICE原糖走势



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

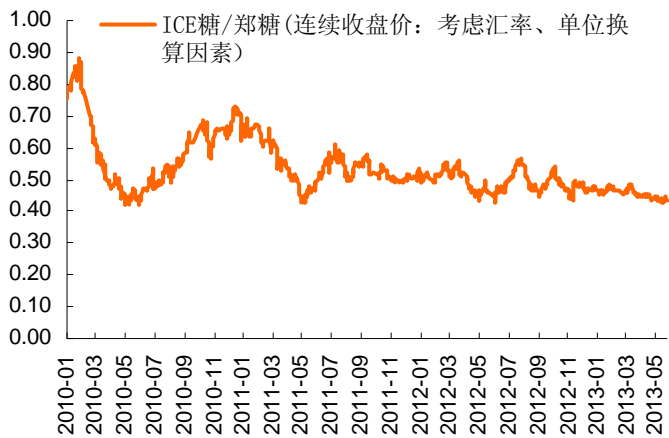
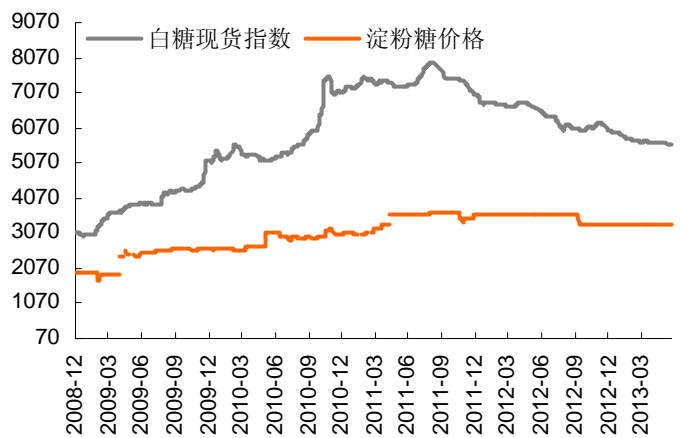


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

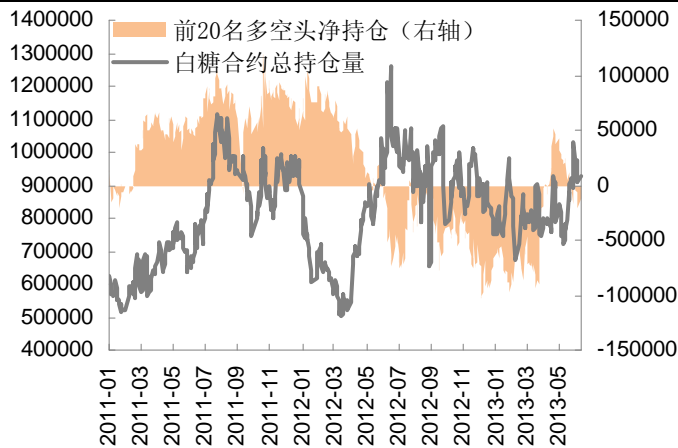
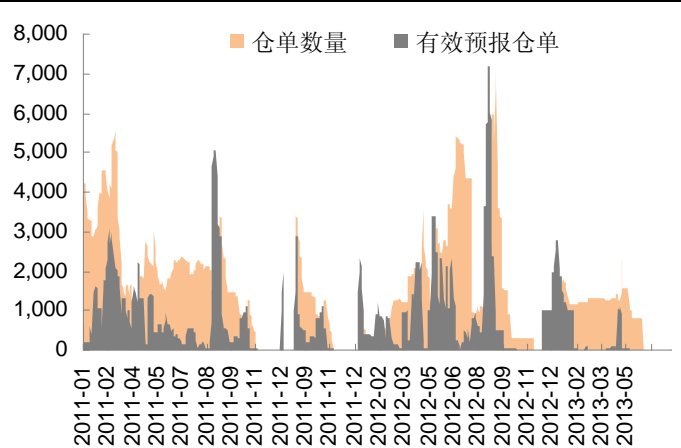


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

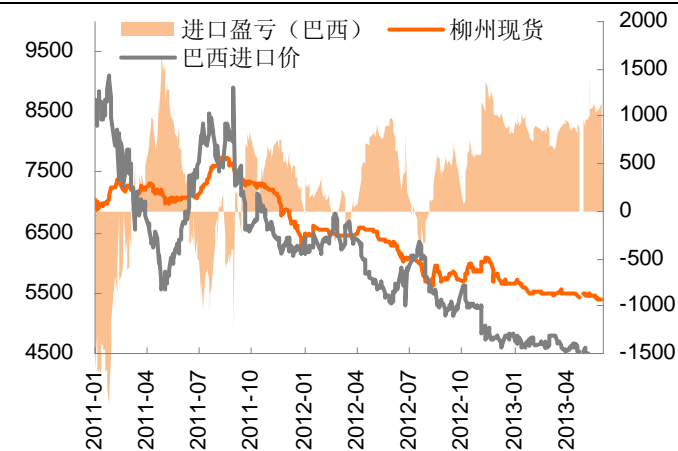
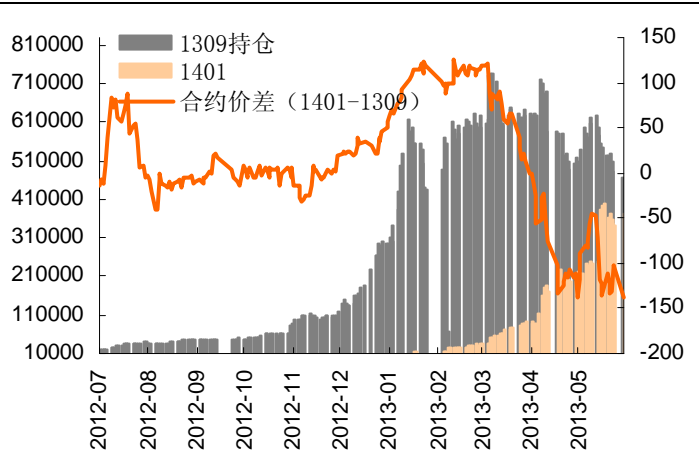


图3-10: 9月与5月价差



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>