

原糖下跌，郑糖仍受压力位考验

一、【今日要点】

巴西中南部糖厂7月上半月榨糖速度加快。巴西甘蔗行业协会 Unica 周三公布，巴西中南部糖厂7月上半月榨糖速度加快，6月时天气较为潮湿影响压榨进度。巴西甘蔗主产区7月上半月产糖240万吨，较6月下半月的150万吨增加60%。但7月上半月糖产量较上年同期的163万吨落后9%。

美国：第二轮采购13.6万吨原糖。美国农业部（USDA）表示，将从国内加工厂买入总价1870万美元的13.6万吨原糖，旨在削减供应过剩及提振价格。此举和上个月美国政府动作相似，当时从市场购买近30万吨糖，总成本达到4300万美元。意在避免大量糖被没收，因国内糖价徘徊在接近借贷支撑水准。

危地马拉：12/13年度糖产量达创纪录的272.9万吨。2012/13年度危地马拉共产糖272.9万吨，较2011/12年度的249.9万吨增长22%，达到历史最高峰。

叙利亚招标寻购276000吨白糖。叙利亚周二发布招标寻购276000吨白糖，该组织称，招标截至时间为8月13日，中标者开立信用证起150日内开始装运。

原糖期货下跌，因巴西糖生产加速。ICE原糖周三下跌，因巴西作物报告显示7月初该国的糖生产加速。ICE10月原糖期货收跌0.2美分，或1.2%，报每磅16.14美分。

主力持仓小幅变动。周三净多持仓为-27903手，较上一个交易日增加1596手。前20多头主力持仓增加3458手，前20名空头主力增加2850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	5205	-2	-0.04%	0.39%	0.25%	194154	-2976
SR1401	4881	-2	-0.04%	1.03%	-1.47%	539300	1100
ICE11 号糖 10	16.14	-0.20	-1.22%	-0.92%	-4.61%	475262	-2579

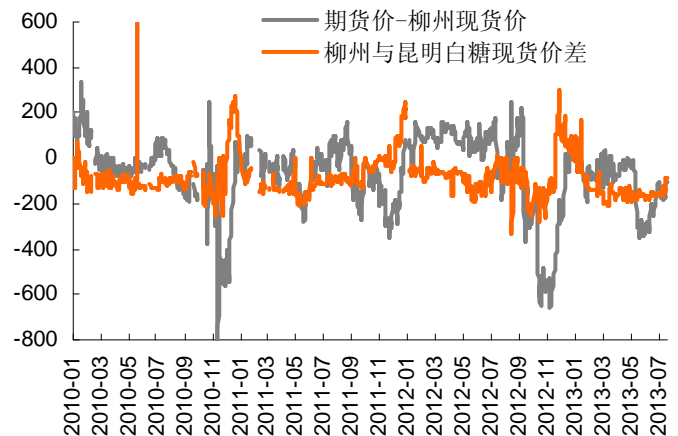
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

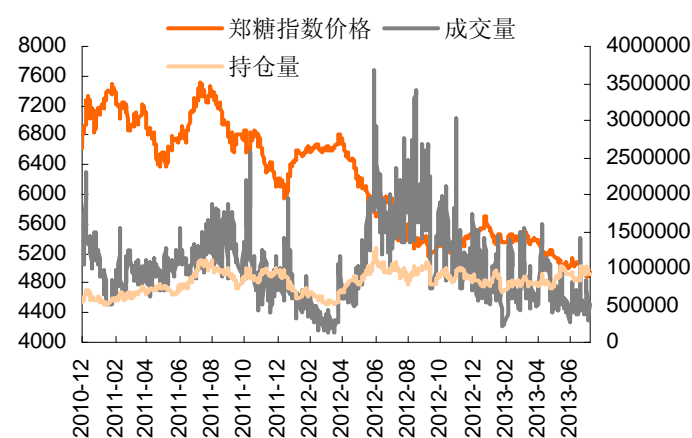


图3-4: ICE原糖走势



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

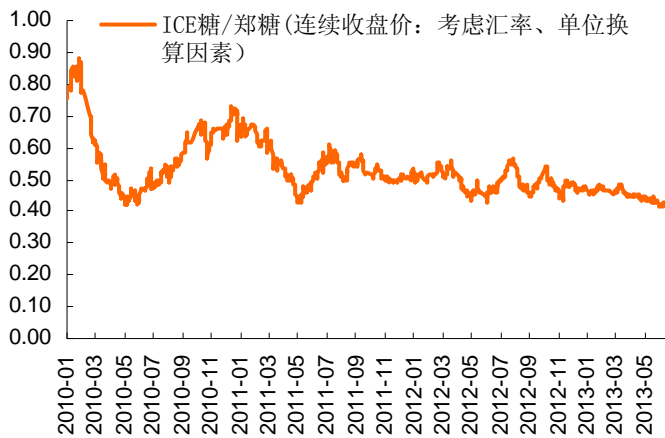
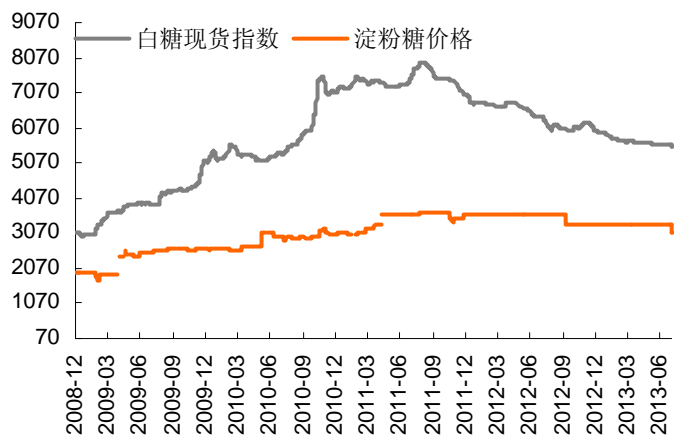


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

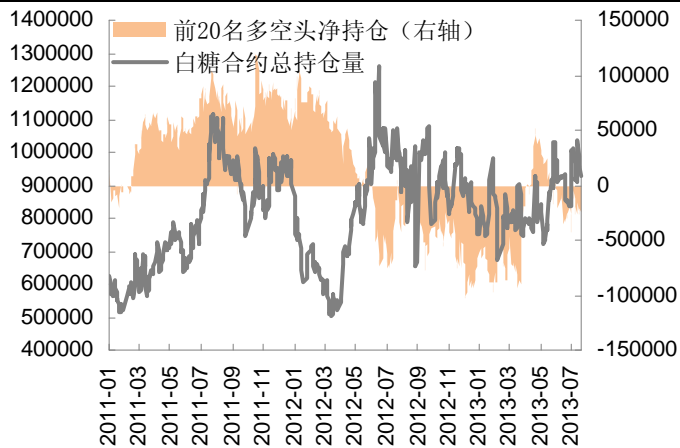
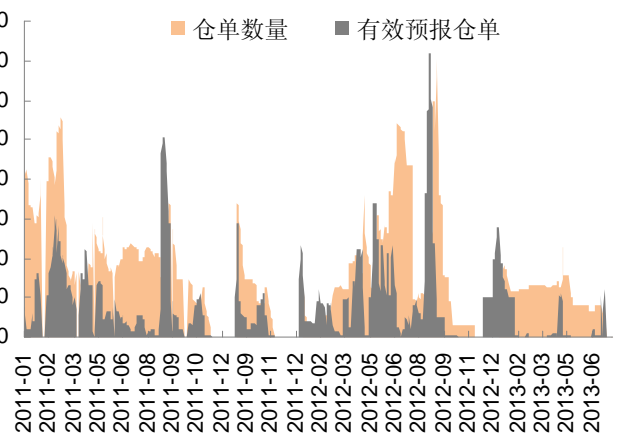


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

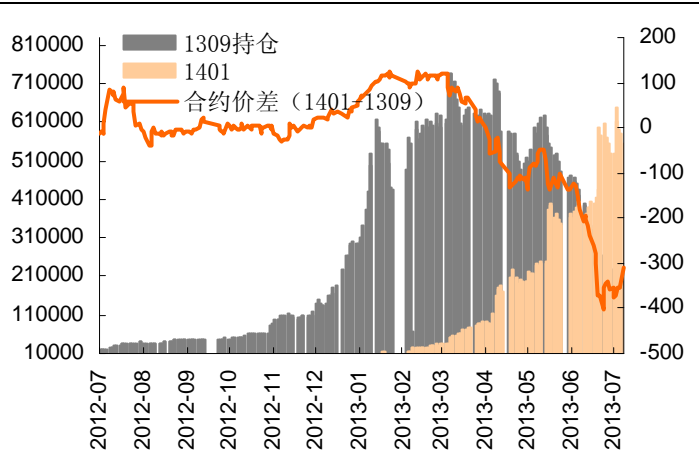


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>