

郑糖小幅下跌，短期将继续调整

一、【今日要点】

巴西中南部 8 月下半月糖产量升至 320 万吨。巴西甘蔗行业协会周二表示，巴西中南部糖厂在 8 月后两周的糖和乙醇产量高于较上半月，因其以接近全部产能进行运作，尽管天气潮湿。Unica 周二称，糖厂更加青睐乙醇，其将 51.3% 的甘蔗用于生产乙醇。巴西中南部 8 月下半月糖产量较上半月增加 2.91%，至 320 万吨；下半月乙醇产量较前两周飙升近 10%，因国内需求较高。

俄罗斯：截止目前仅产甜菜糖 43 万吨。据俄罗斯食糖生产协会周一公布的数据显示，截止 9 月 9 日，俄罗斯的国产甜菜产糖共 43 万吨，低于上年同期的 55 万吨。

巴基斯坦批准 10 月和 11 月出口 50 万吨白糖。巴基斯坦贸易高管周二称，该国已批准 10 月和 11 月出口 50 万吨白糖，但由于价格不具竞争力、条件要求苛刻以及可用船货供应持续性有限，该销售数字恐难达成。

叙利亚：将寻购 27.6 万吨的白糖招标日期延至 10 月 8 日。叙利亚国有机构已将寻购 276,000 吨的白糖招标的截止日期从 9 月 24 日延迟至 10 月 8 日。叙利亚外贸总公司此前在 9 月 3 日表示，该机构举行第三次招标来寻购同等数量的白糖，此前两次招标均流标。

原糖期货升至三周半高位，市场受 10 月/3 月展期活动主导。ICE 原糖期货周二小涨至三周半高位，成交放量，市场受 10 月/3 月展期活动主导，而巴西雷亚尔走强使生产商不愿入市销售。ICE10 月原糖期货收涨 0.17 美分，或 1%，报每磅 17.18 美分，连涨第四日。成交量超过 24 万手，为 250 日均值得 2.5 倍。投资者将头寸从 10 月展期至 3 月合约，盘中 10 月合约较 3 月合约贴水收窄至 0.41 美分，为自 6 月 27 日以来现货合约与次月合约的最低贴水。

主力持仓变化小。周二净多持仓为-94078，较上一个交易日减少 260 手，前 20 名空头主力持仓减少 6358 手，前 20 名空头主力减少 9413 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
SR1401	5153	-16	-0.31%	-0.27%	3.14%	763290	-44874
SR1405	5052	-2	-0.04%	0.32%	2.66%	242278	3706
ICE11 号糖 10	17.18	0.17	1.00%	2.32%	5.14%	353944	-25933

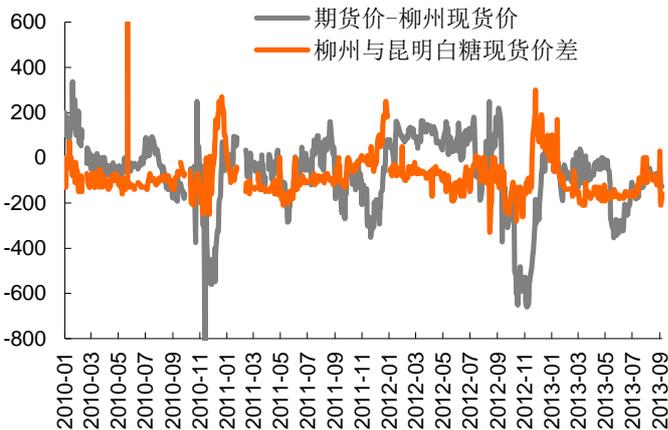
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

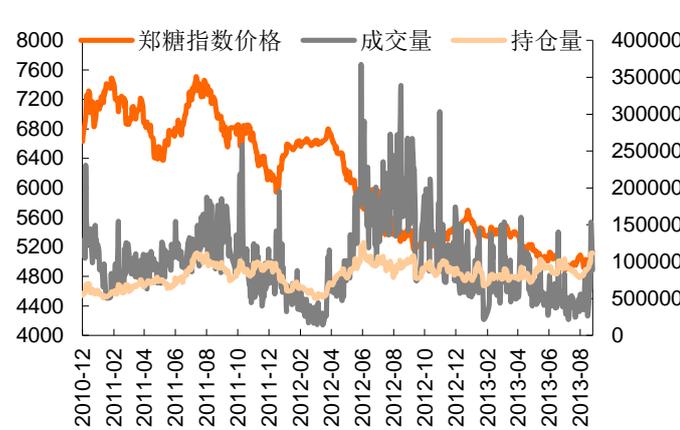


图3-4: ICE原糖走势



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

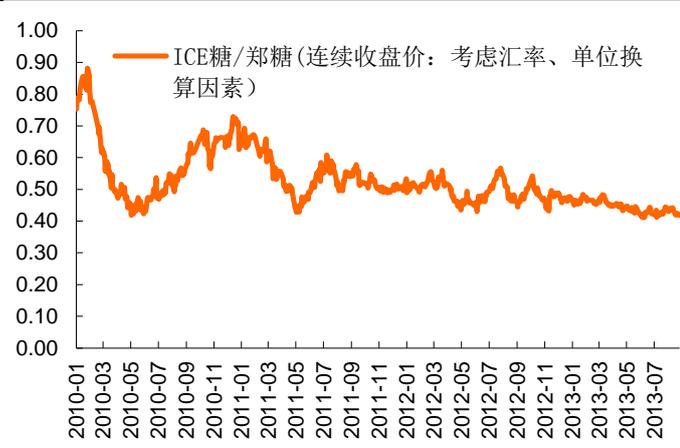
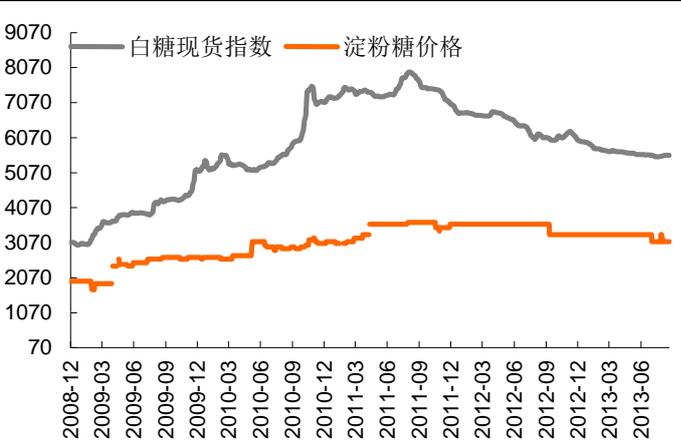


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

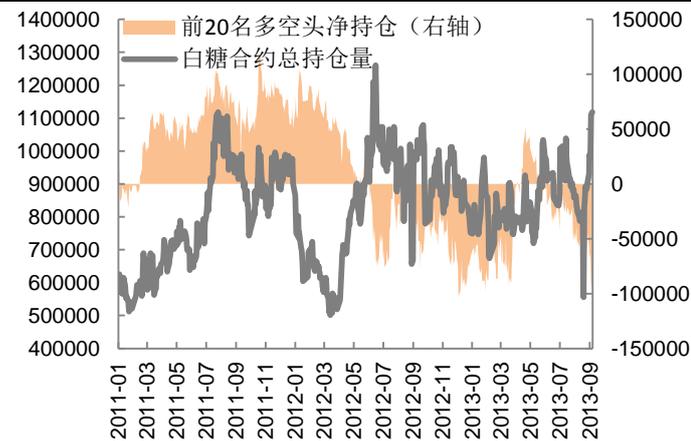
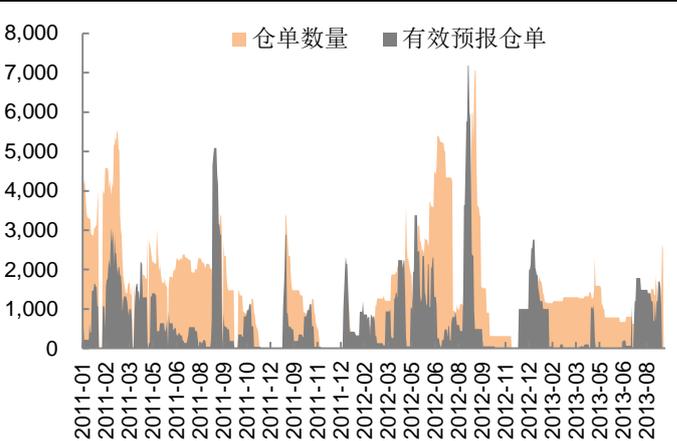


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

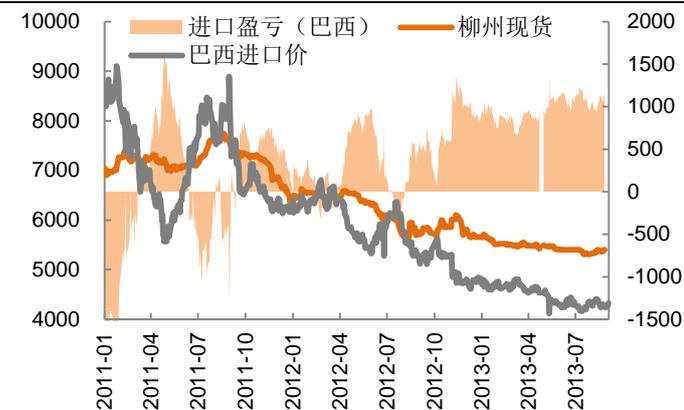
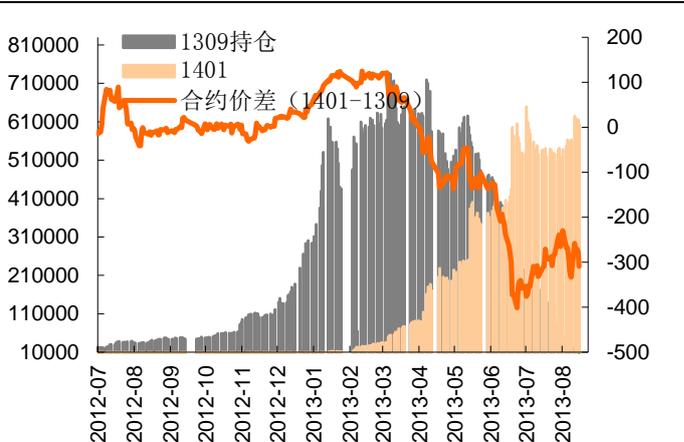


图3-10: 1401与1309价差



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>