

原糖放量下跌，郑糖小幅整理

一、【今日要点】

巴西：降雨或令糖厂压榨延迟约7天。巴西气象预报机构 Somar 称，因降雨量高于预期，6月份巴西中南部部分糖厂压榨将延迟约7日。Somar 在周报中表示，圣保罗、南马托格罗索州和巴拉那州等产区的降雨足以令部分糖厂在6月上半月关闭7日，这将导致糖和乙醇产量从历史高位大幅滑落。

投机客增持原糖期货净空头至4月份来最高。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示，截至6月11日当周，投机客增持ICE原糖期货净空头头寸至4月份来最高。基金及其他投资客增持原糖期货净空头头寸9,793手，至105,214手。

美国：计划购糖以缓解国内供应过剩。美国农业部(USDA)称，将从国内甘蔗或甜菜加工商手中买入糖并调整再出口信贷项目，以降低供应过剩及减少进口量。USDA称，此举预计将花费3800万美元，目标为从美国市场抽出30万吨糖。

古巴：12/13年度糖产量或仅达151万吨。2012/13年度古巴糖产量或同比增长8%，达151万吨，但低于之前预计的168万吨。古巴每年食糖消费量在60-70万吨左右，根据签订的贸易协议，每年出口至中国约40万吨，同时过剩的食糖也在国际现货市场销售，近几年来古巴没有进口糖。

原糖期货下跌，交投放量。ICE原糖期货周二放量下跌，前一交易日收于一个月高位。ICE7月原糖期货收低0.17美分或1%，报每磅16.76美分。生产商卖出令价格承压，全球最大蔗糖出产国巴西产出急增，且令市场预期另一年供应过剩。LIFFE8月白糖期货收跌2.60美元，或0.5%，收报每吨489.40美元。

净多持仓继续减少。周二净多持仓为-35624手，较上一个交易日减少5251手。前20多头主力持仓增加4786手，前20名空头主力增加14424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	5182	-13	-0.25%	1.77%	2.07%	457518	-8134
SR1401	5056	-15	-0.30%	2.00%	2.33%	388578	10542
ICE11 号糖 7	16.76	-0.17	-1.00%	-0.12%	1.27%	179813	-32068

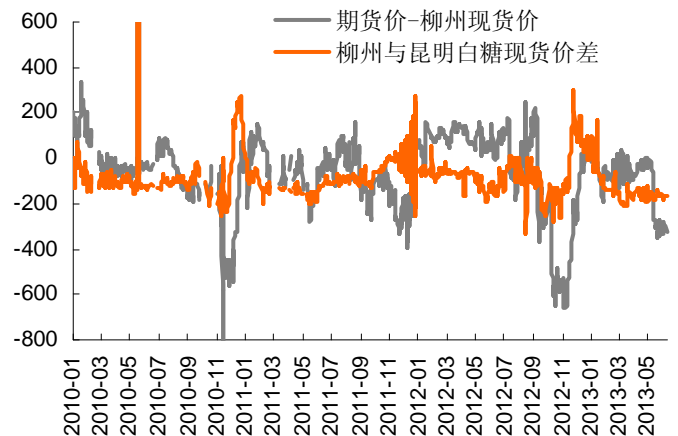
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

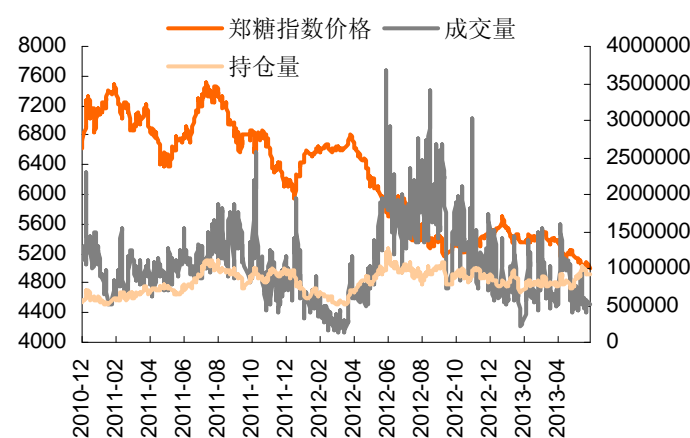


图3-4: ICE原糖走势



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

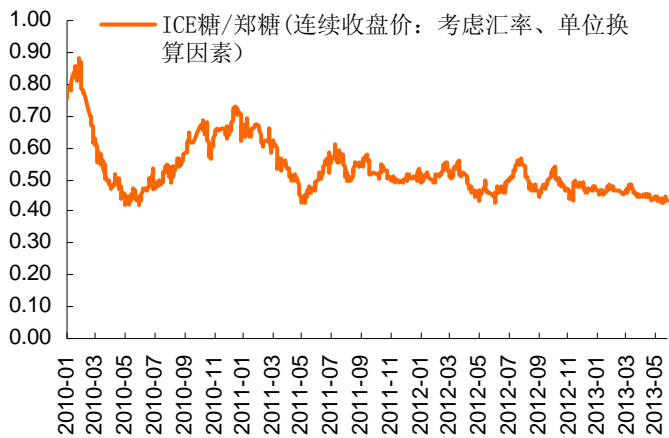
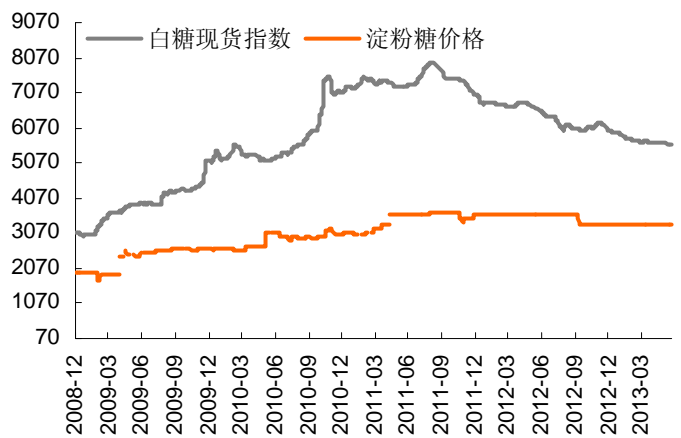


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

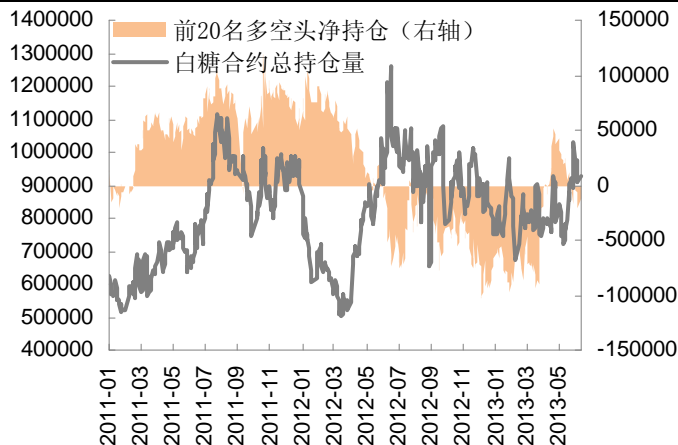
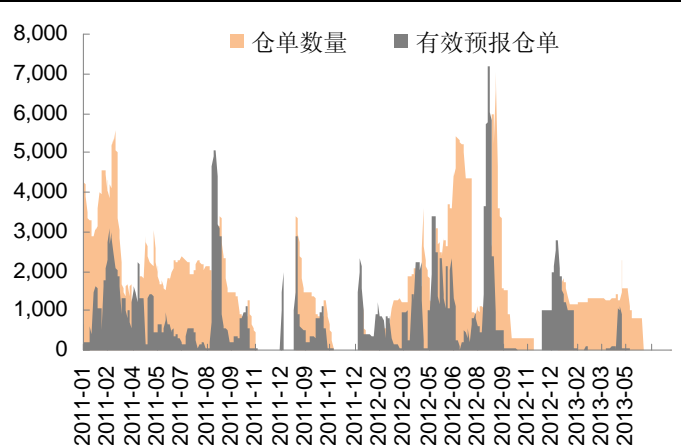


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

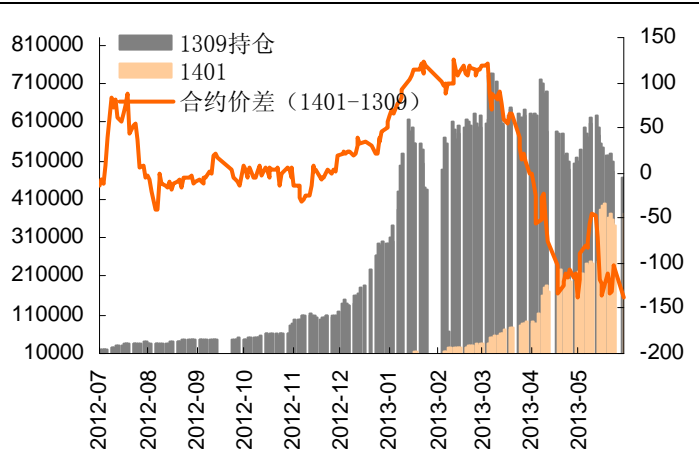


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>