

空头增仓明显，上行格局难续

一、【今日要点】

印度决定批准额外出口 100 万吨糖。周二，一位政府官员透露印度政府已经批准额外出口 100 万吨糖。在 10 月开始的年度迄今，印度政府已经允许出口 100 万吨糖，这次增加 100 万吨出口额也是市场预料之中的。

Kingsman 预计全球 2012-13 年度糖供应过剩 470 万吨。Kingsman 周二称，预计全球 2012-13 年度糖供应过剩 470 万吨。较上年度的供应过剩量预估 820 万吨下滑 43%，但这也意味着全球糖市连续第三年供应过剩。

巴西：中南部 12/13 年度甘蔗产量或为 5.20 亿吨。嘉吉 (Cargill) 一位资深糖贸易商周日称，预计巴西中南部地区 2012/13 年度甘蔗产量将为 5.20 亿吨。上周，Sucden Brazil 和麦格理银行均预计巴西中南部 2012/13 年度甘蔗产量为 5.20 亿吨，高于 2011/12 年度的 4.93 亿吨。

古巴新榨季甘蔗收割进展缓慢。古巴官方媒体周一报道称，该国新作甘蔗收割自 1 月开始以来进展缓慢，目前该国 13 个省中只有两个完成甘蔗产量目标，

俄罗斯 2011 年原糖进口同比增加 11.8% 至 233.2 万吨。由于受夏季干旱天气影响，俄罗斯 2010/11 年度糖产量大幅减少，导致原糖进口量增加。

原糖期货周一收低，跟随美元及外围市场走势。原糖期货目前缺乏明确方向，周一跟随美元及外围市场走势，收低，ICE3 月合约收于 24.4 美分/磅。

国内持仓变化：周一净多持仓 83493 手，较上个交易日减少 5143 手。多头主力持仓变化不明显，空头主力方面，华泰长城大幅加仓 7326 手。

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn
研究所 白糖研究小组

✍:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

✍:何贤钊

☎:86-755-83786632

✉:hexianzhao994@pingan.com.cn

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
SR1205	6608	-6	0.09%	0.38%	1.13%	125308	-9314
SR1209	6569	2	0.03%	0.61%	10.78%	566710	22728
ICE11 号糖 3	24.4	-0.1	-0.41%	1.92%	3.21%	195383	-5072

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价持稳

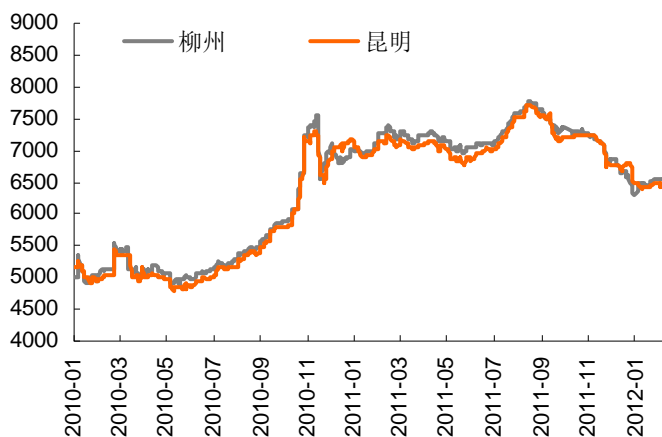


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高70

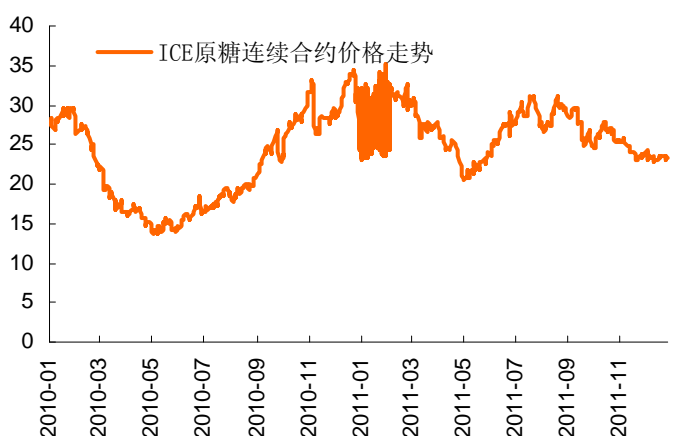


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数价微跌, 持仓、成交量回升



图3-4: ICE原糖期货价格走势

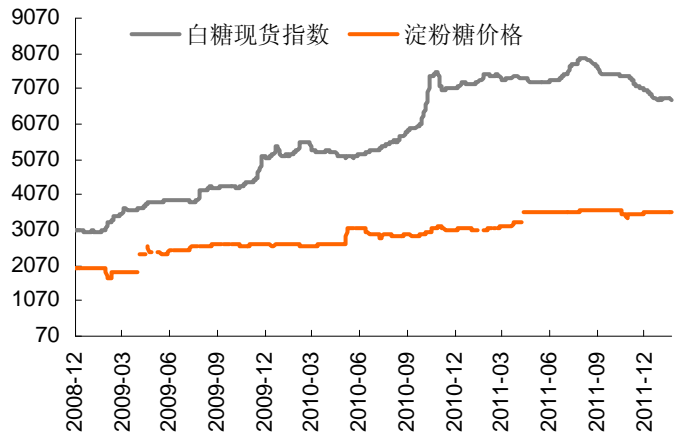


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:郑糖相对于原糖仍然处在高位



图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格优势在扩大



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓微增、净多持仓微减

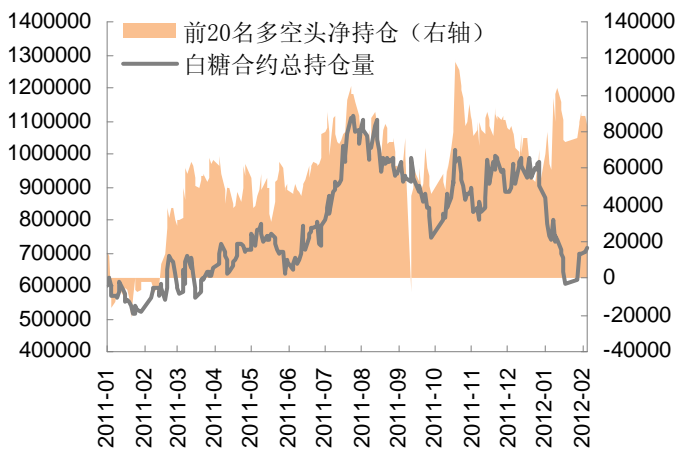
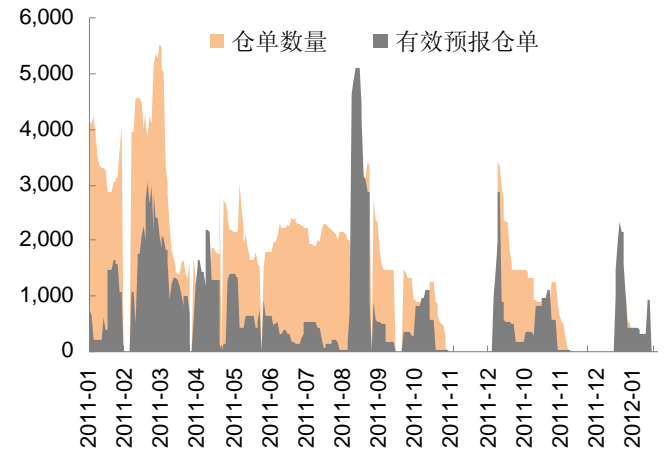


图3-8:仓单数量为200张,有效预报单为930张



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-9:9月与5月合约价差为-39

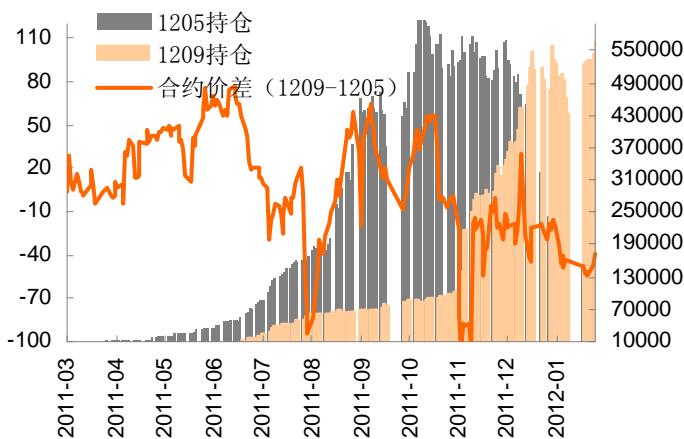
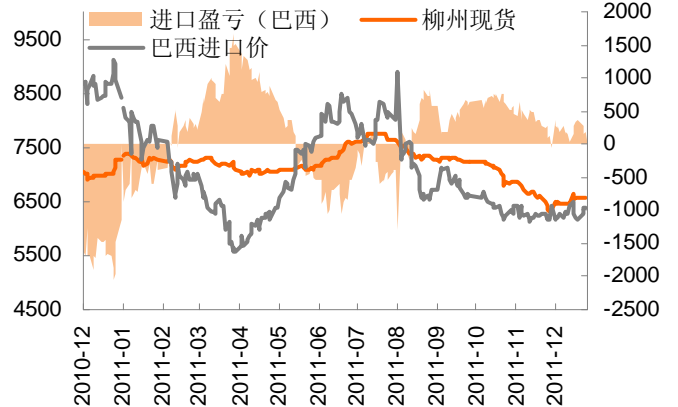


图3-10:巴西进口糖盈利为183



资料来源:文华财经、平安期货研究所

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>