

收储支撑犹存，下行空间不大

一、【今日要点】

巴西 2012/13 市场年度糖出口量料增加 2%。美国农业部参赞在一份报告中称：“巴西 2012/13 市场年度甘蔗产量料为 5.65 亿吨，将较上一年的 5.61 亿吨增加 400 万吨。大约有 48.63% 的甘蔗将被用于生产糖，较 2011/12 市场年度上升 0.56 个百分点，因国际糖需求持续强劲。预计巴西 12/13 市场年度或将出口糖 2525 万吨，较 11/12 市场年度增加 2%。

美国将进口更多食糖，尽管 USDA 上调进口配额。业内消息周四称，美国所需的食糖进口量高于政府批准数量，因为国内市场供应依然紧俏。美国农业部周三批准增加 45 万吨原糖进口，因美国面临供应短缺问题。

墨西哥 2012/13 年度糖产量料微增至 545 万吨。美国农业部驻专员发布报告称，2012/13 年度墨西哥糖产量料微增至 545 万吨，因天气持续好转。2011/12 年度糖产量被下修，因几个甘蔗种植区遭遇干旱，挫伤产量。

原糖期货收跌，受投机性卖盘拖累。原糖合约周四跌至 11 个月低点 21.96 美分，令 5 月/7 月价差跌至四个月最低水平。交易商表示，投机性交易打压原糖期货下跌，虽然有关一名巴西分析师的消息曾一度提振合约，此前该分析师预期巴西中南部甘蔗产量远低于市场预期。ICE5 月原糖期货收跌 0.29 美分，报每磅 22.05 美分，为 2011 年 5 月以来收盘低点。

多空主力均加仓。周四净多持仓 40868 手，较上个交易日减少 8263 手，前 20 多头主力总持仓减少 2897 手，前 20 名空头主力总持仓增加 8498 手，其中万达期货多头部位减仓 2897 手，中粮期货多头仓位减仓 3040 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
SR1209	6651	-48	-0.72%	-1.93%	0.05%	475106	-1766
SR1301	6524	-19	-0.29%	-2.14%	0.11%	185104	964
ICE11号糖5	22.05	-0.29	-1.30%	-5.24%	-10.76%	67835	-12709

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报价继续下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高66



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量微减

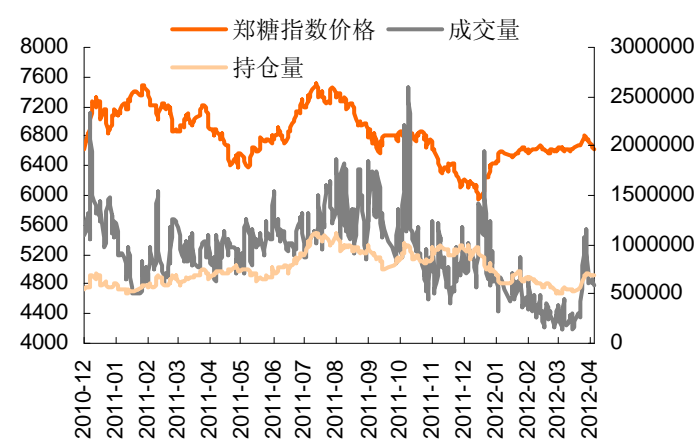


图3-4: ICE原糖期货持续下跌

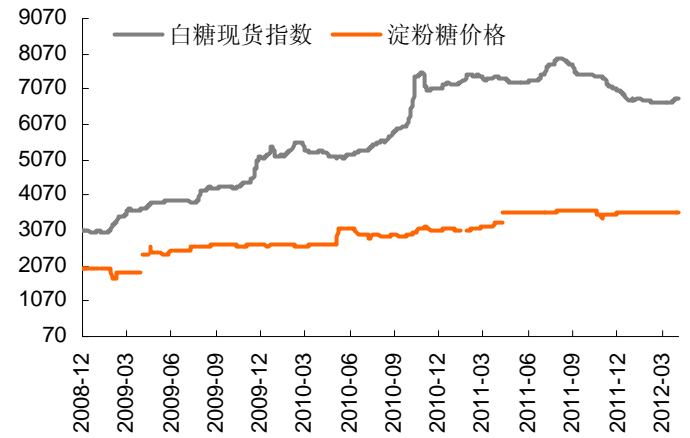


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值持续下降



图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓、净多持仓减少

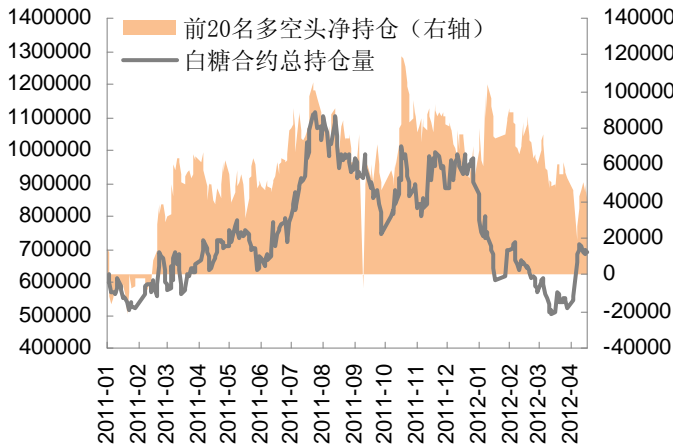
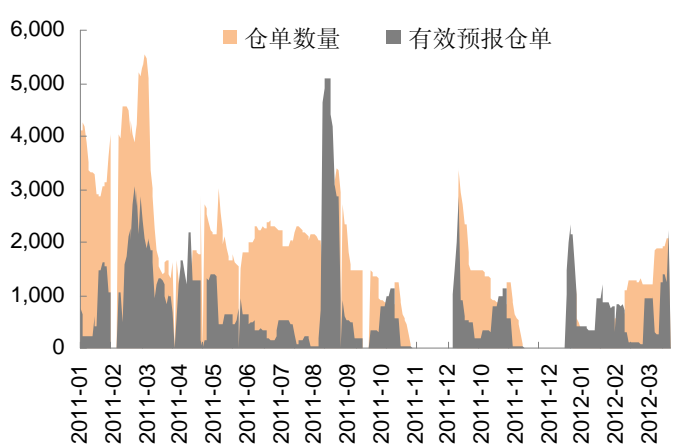


图3-8:仓单数量为2082张,有效预报单为2241张



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-127

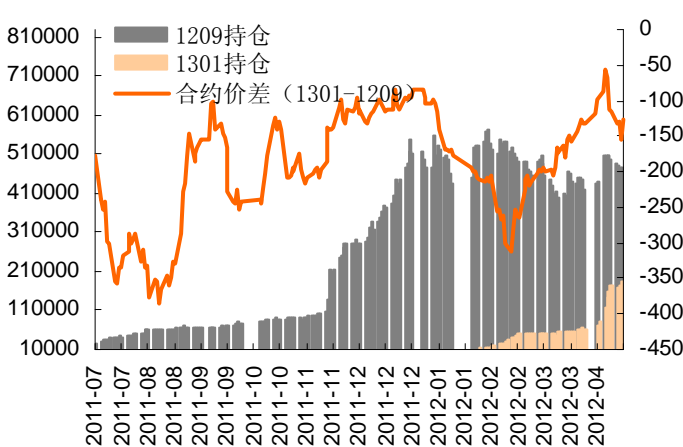
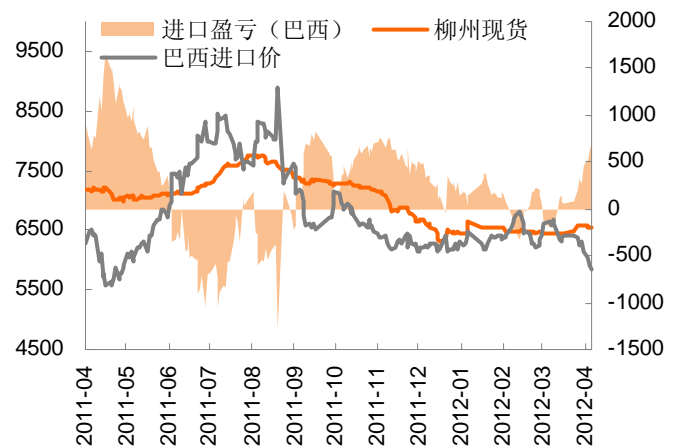


图3-10:巴西进口糖盈利为693



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>