

多空博弈加剧，下跌趋势未改

一、【今日要点】

巴西中南部 12/13 年度糖产量料为 3200 万吨。巴西最大的糖贸易公司周三称，预计巴西中南部地区 12/13 年度糖产量料为 3200 万吨，较巴西甘蔗行业协会所作预估下滑逾 3%。而巴西 12/13 年度糖出口料为 2000-2100 万吨。

印度 12/13 年度糖产量料增至 2550 万吨。据新德里消息，周三公布的一项调查显示，全球最大糖消费国印度在 10 月开始的作物年度中糖产量最高可能增加 1.6% 至 2550 万吨，而即使消费量增加，国内糖供应过剩可能超过 200 万吨。

泰国 12/13 榨季糖产量再创纪录高位。泰国 12/13 榨季糖产量将达到 1020-1030 万吨，持平或超过 11/12 榨季生产的 1020 万吨糖。泰国 11/12 榨季糖产量较 10/11 榨季的 960 万吨增加 6.25%。最初预估泰国 11/12 榨季糖产量为 1000 万吨。

巴基斯坦：批准出口 20 万吨白糖。巴基斯坦糖厂协会（PSMA）称，巴基斯坦已批准出口 20 万吨白糖，且出口将由糖厂自行处理，塔吉克斯坦、伊拉克和印尼可能是出口市场。另外，国营贸易公司从当地糖厂采购 20 万吨糖用于国内库存。

原糖期货触及一周高位，并创下近两个月最大单日涨幅。ICE 原糖期货创下近两个月最大单日涨幅，因从 20 个月低点反弹的趋势仍在持续。软商品市场的走势普遍正面，尽管人们对欧债危机的忧虑加剧。ICE 原糖期货创下 3 月 22 日以来最大单日涨幅，触及一周高位，因价格在周一跌至 20 个月地点后持续反弹。

多空主力均大幅增仓。周三净多持仓为 -1415 手，较上个交易日增加 3168 手。前 20 多头主力总持仓增加 10516 手，前 20 名空头主力总持仓增加 8482 手。华泰长城多头部位增仓 6694 手，空头部位减 8147 手，中国国际期货多头部位减仓 7100 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）

☎: 86-755-83786632

✉: 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
SR1209	6201	-124	-1.96%	-2.07%	-5.40%	424376	1940
SR1301	6002	-144	-2.34%	-2.15%	-5.21%	369190	-30614
ICE11 号糖 7	20.73	0.33	1.62%	-0.38%	-1.85%	326652	121

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报报价持稳

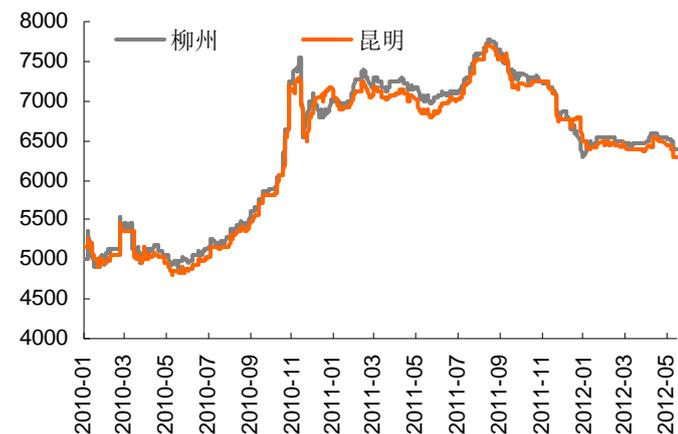
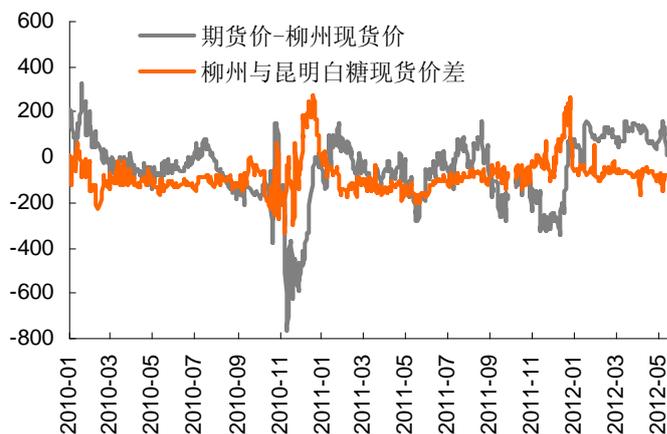


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高14



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数放量增仓下跌



图3-4: ICE原糖期货继续反弹



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值从低点回升



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势

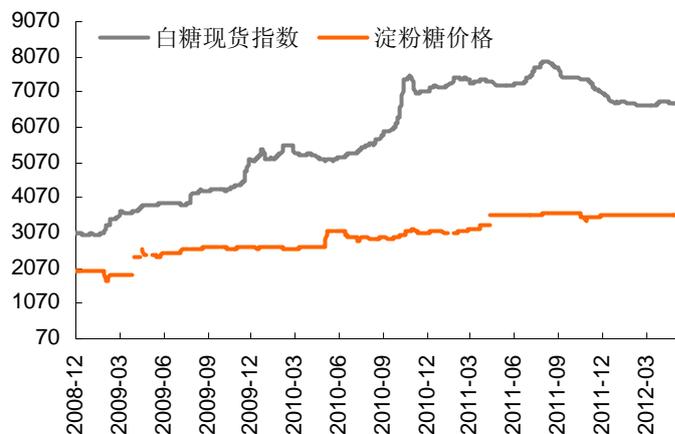
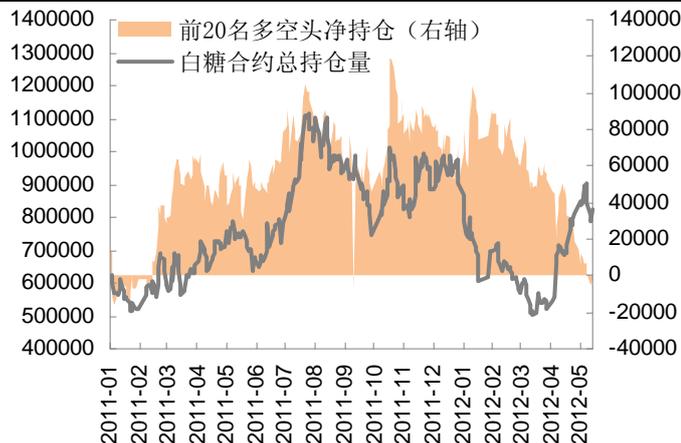


图3-7:白糖总持仓增加、净多持仓增加到-1415



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8:仓单数量为1270张,有效预报单为987张

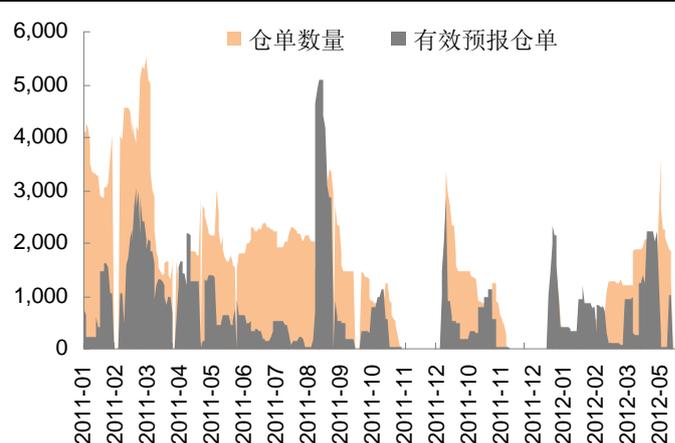
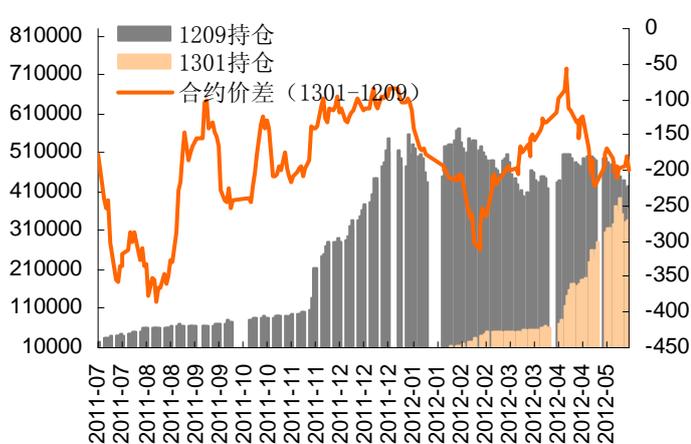
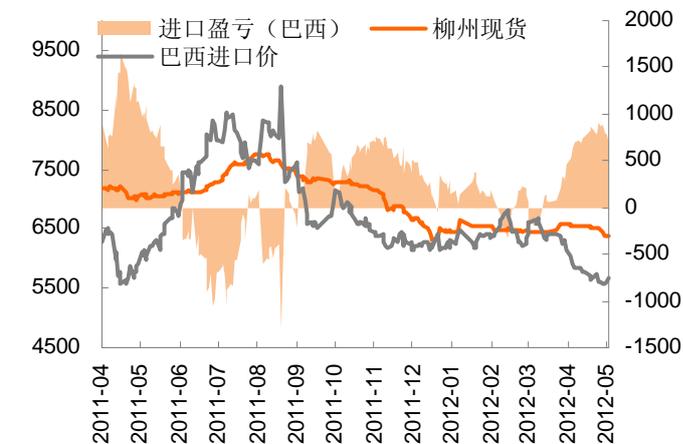


图3-9:1月合约与9月合约价差为-199



资料来源:文华财经、平安期货研究所

图3-10:巴西进口糖盈利为702



研究员简介:

何贤钊: 中国科学技术大学博士, CFA 三级候选人, 通过期货投资咨询考试。负责研究所白糖研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖跨期套利有深入研究。投资理念: “遵循价值投资, 用现货心态看待期货”。

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、跨期套利有一定的研究。

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>