

主力合约换月，郑糖继续震荡

一、【今日要点】

荷兰银行：下调原糖均价至每磅 21.30 美分。荷兰银行 (Rabobank) 周一发布报告称，预计 10 月份开始的 2012/13 年度，多数主产国将连续第三年实现食糖供应过剩，全球过剩量估计将达到 460 万吨，低于当前年度的 810 万吨，但高于上一年度的 170 万吨。2012/13 年度全球糖产量预计将减少 0.9% 至 1.776 亿吨，消费量增长 1.5% 至 1.695 亿吨。为此，该行将全球年度原糖均价从 3 月份预估的每磅 22 美分下调至 21.30 美分。

巴西减产的供应缺口正由其它出口大国弥补。商品贸易巨头 Czarnikow 周五发布报告称，2011/12 年度巴西食糖减产造成的供应缺口正由泰国、印度等出口大国弥补，但由于原料来源发生变化，将对全球原糖精炼厂的运营带来不确定性，许多精炼厂历史上一直使用巴西糖。

澳大利亚 12/13 年度甘蔗压榨量料增长 11%。澳大利亚制糖业继续复苏，澳大利亚糖业加工协会周一称，预计该国 12/13 年度甘蔗压榨量料增长 11%，至 3120 万吨。预计澳大利亚 12/13 年度甘蔗压榨量增长意味着糖产量增加，且该国糖的可出口量将增加。

原糖期货跌至 21 个月低位，受投资者结清仓位打压。ICE 原糖期货周二跌穿 20 美分/磅的心里大关，为 21 个月以来首次，因为多头仓位结清触发了自动卖单。美元走强打压商品价格。ICE7 月原糖期货下跌 0.58 美分，或 2.8%，报每磅 19.80 美分，为自 2010 年 8 月 31 日以来的最低现货合约结算价。14 日相对强弱指标为 28.5。该指标为 30 或 30 之下被视为超卖。因此交易商称，原糖期货市场可能会经历一波盘整行情。

多空主力继续增仓。周二净多持仓为 -233 手，较上个交易日减少 1267 手。前 20 多头主力总持仓大幅增加 7435 手，前 20 名空头主力总持仓大幅增加 8702 手。其中华泰长城期货空头持仓继续增加 4630 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	6288	-30	-0.47%	0.13%	-4.07%	417102	2052
SR1301	6082	-31	-0.51%	0.16%	-3.95%	422430	25954
ICE11 号糖 7	19.80	-0.58	-2.85%	-3.27%	-6.25%	322316	-2081

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持稳

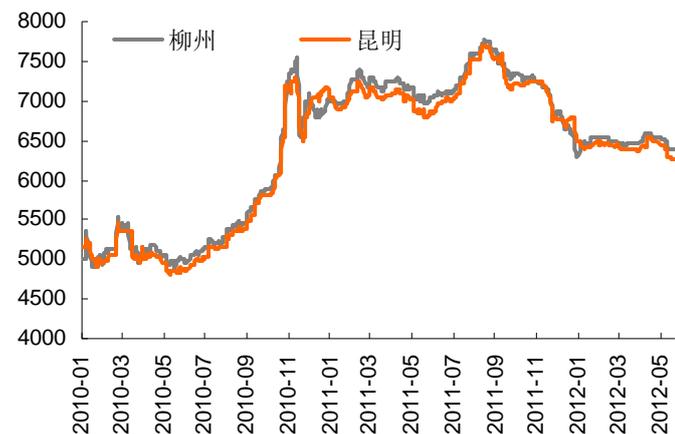


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高65



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量缩小, 持仓量增加



图3-4: ICE原糖期货继续弱势下跌

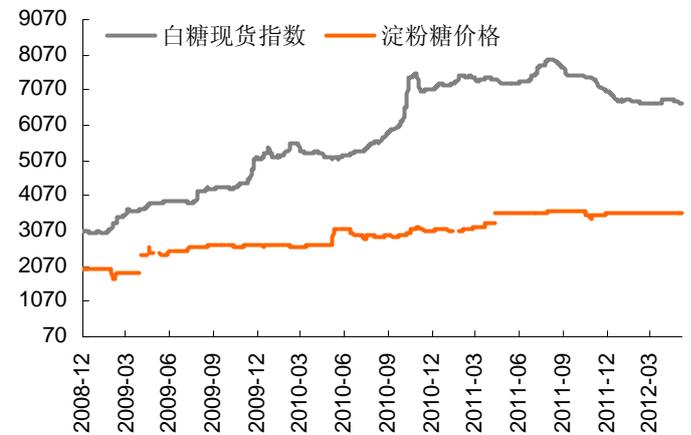


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值从低点回升



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:白糖总持仓增加、净多持仓减少

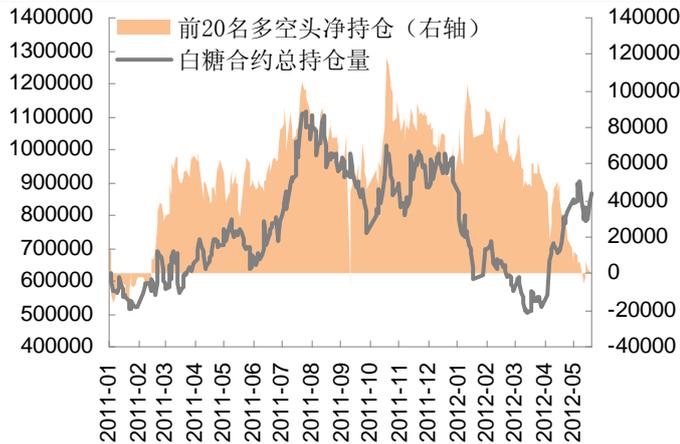
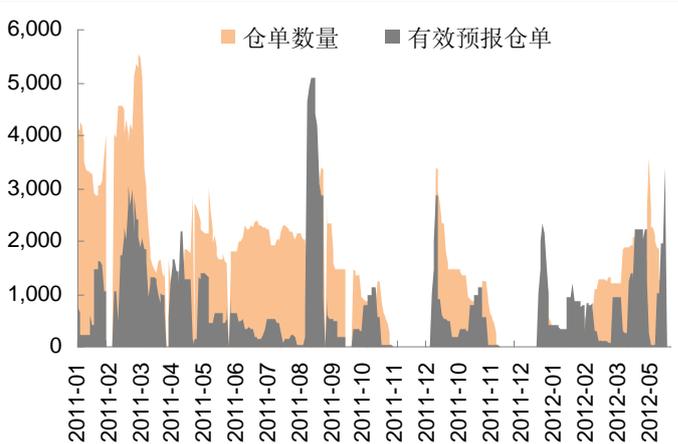


图3-8:仓单数量为1226张,有效预报单为3381张



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-206

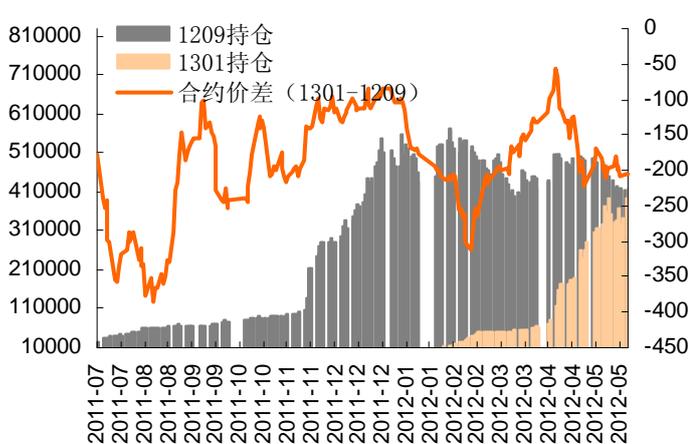
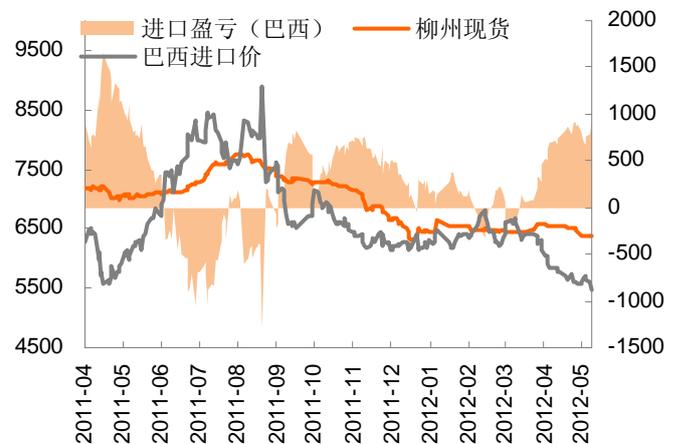


图3-10:巴西进口糖盈利为907



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, 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>