

郑糖冲高回落，测试 6000 关口

一、【今日要点】

巴西：出口获利仍比内销高 2.3%。巴西研究机构 Cepea 周二称，由于巴西货币雷亚尔对美元汇率持续下降，尽管近期国际糖价跌至 21 个月以来新低，巴西食糖在国际市场仍比国内更有利可图，比较上周国内外销售价格，出口获利仍比内销高 2.3%。

奥兰国际称未来数月国际糖价或进一步下跌。新加坡农产品贸易商奥兰国际 (Olam International) 周二称，预计 2011/12 年度全球食糖供应过剩 900 万吨，未来数月原糖价格还将继续下滑，明年一季度纽约原糖价格或逼近每磅 18 美分的底部，届时全球糖市供应过剩量达到峰值，此后低价将使全球食糖消费出现明显改善。

摩根士力丹利预计 12/13 年度原糖均价或为每磅 19 美分。继泰国、印度和俄罗斯之后，巴西甘蔗收割工作也已展开，本市场年度原糖市场前景不容乐观。摩根士力丹利预计 2012/13 年度原糖均价为 19 美分/磅。“预计全球糖市供应过剩或令糖价承压下滑。”

印尼：12/13 年度糖产量或增长 6% 至 243 万吨。印尼糖业协会 (AGI) 称，印尼 2012/13 年度于 5 月开始，且糖产量或增长 6%，至 243 万吨。农业部估算数据显示，印尼 2011/12 年度糖产量为 230 万吨。

原糖期货逆普跌之势，受贸易商买盘支撑。原糖期货周三逆普跌之势，在动荡交投中几无变动，从贸易买盘中获得支撑。花旗银行市场分析师表示：“欧洲情势正在持续打压每个市场，不管这些市场是否拥有强劲的基本面。” ICE 原糖期货呈区间走势，成交清淡。ICE7 月原糖期货小跌 0.05 美分，收于 19.48 美分/磅。

空头主力大幅增仓。周三净多持仓为 4635 手，较上个交易日减少 5241 手。前 20 多头主力总持仓减少 679 手，前 20 名空头主力总持仓增加 5145 手。其中中证期货多头部位减仓 6164 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 | 6203 | -9 | -0.14% | -0.03% | -5.37% | 398994 | -3890 |
| SR1301 | 6008 | -7 | -0.12% | 0.25% | -5.12% | 482810 | 10132 |
| ICE11 号糖 7 | 19.48 | -0.05 | -0.26 | -0.71% | -7.77% | 314268 | -4511 |

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63



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量大增

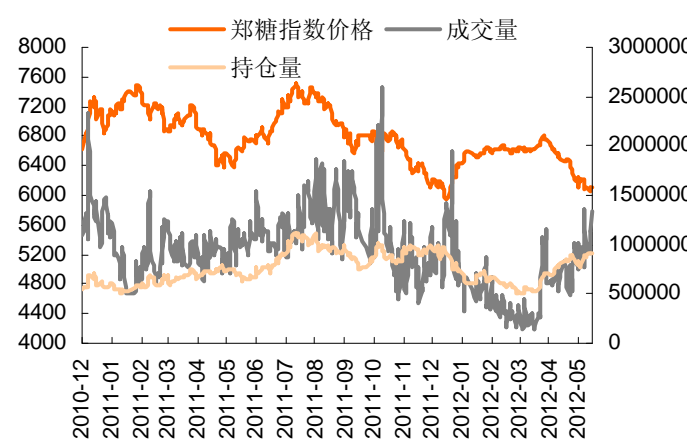


图3-4: ICE原糖期货处于下行通道中

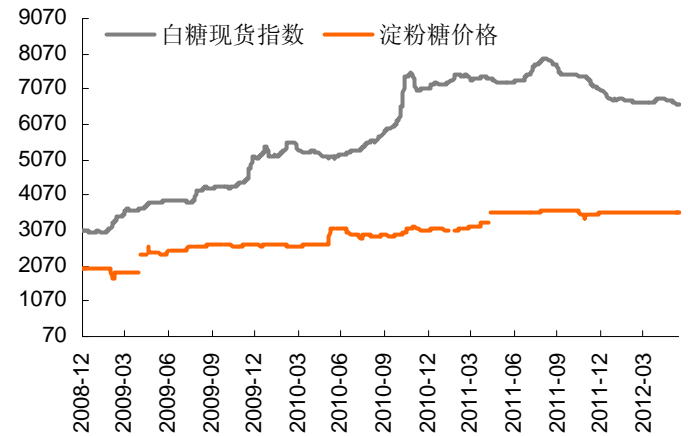


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值回落



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

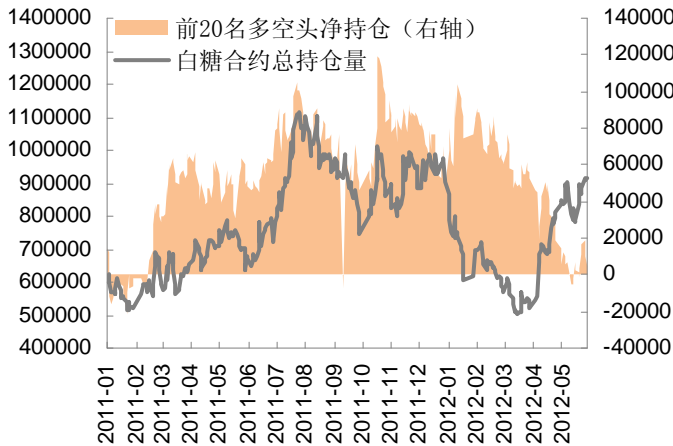
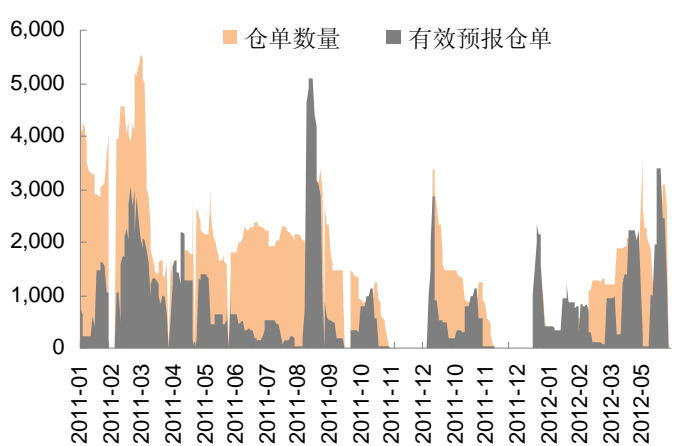


图3-8:仓单数量为2707张,有效预报单为1378张



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-195

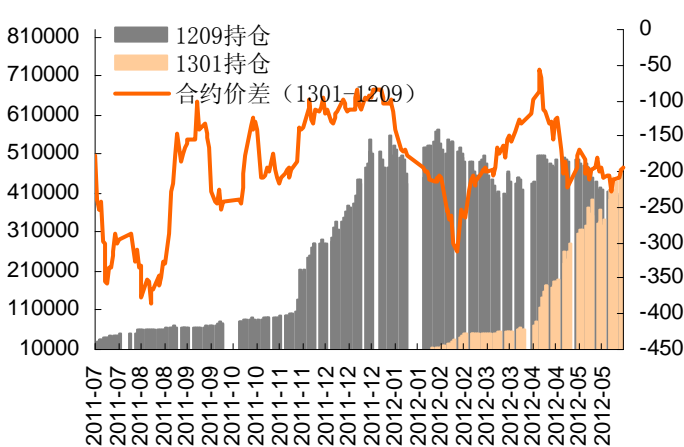
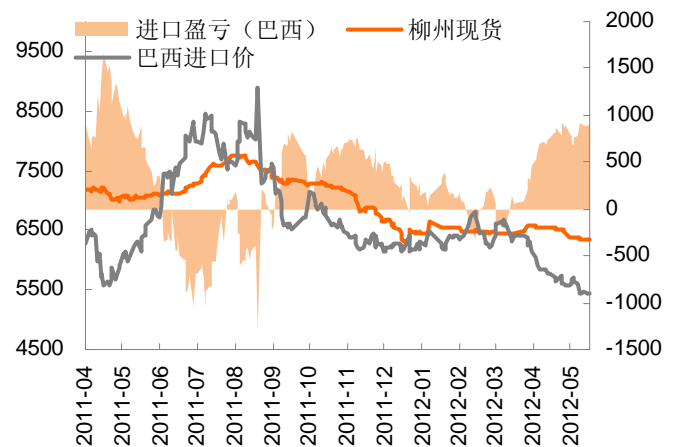


图3-10:巴西进口糖盈利为906



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>