

空头主力减仓，郑糖横盘整理

一、【今日要点】

泰国：上周结束压榨，产糖 1024 万吨。泰国蔗糖协会办公室（OCSB）称，泰国已基本完成本年度的甘蔗压榨工作。2011/12 年度泰国压榨了 9798 万吨甘蔗，产糖 1024 万吨，较上一年度增加 6.2%。

印度 10-5 月糖产量增加 8% 至 2550 万吨。印度糖厂协会周四公布称，印度 2011 年 10 月至今年 5 月期间，糖产量增加 8% 至 2550 万吨，主要受主产区的甘蔗压榨量增加等推动。该协会还称，维持对 11/12 年度糖产量预估在 2600 万吨不变。

最新一周巴西港口待运糖船数增加 10 艘至 51 艘。船运机构 Williams Brasil 在周报告中称，截至周三当周，巴西港口待运糖船数量增加 10 艘至 51 艘。截至周三，巴西港口糖船指定发运量为 161 万吨，高于之前一周的 128 万吨。

泰国：计划 6 月 7 日招标出售 6 万吨原糖，巴基斯坦料在 9 月前出口 10 万吨糖。泰国甘蔗及食糖公司（TCSC）称，计划在 6 月 7 日的招标中出售 6 万吨原糖。该公司提供泰国 J-spec 糖，分两批交货。1.2 万吨 2013 年 5 月 1 日至 7 月 15 日交货，还有 1.2 万吨 2013 年 7 月 1 日至 9 月 15 日交货。TCSC 的招标被市场普遍认为是供需线索。JDW 制糖公司称，巴基斯坦未来四个月可能出口 10 万吨糖，因国内价格下滑激励海外销售。

原糖期货几无变动，盘中窄幅波动。ICE 原糖期货周四几无变动，但仍和上周所及 21 个月低位只有咫尺之遥。原糖期货窄幅波动，有关穆斯林国家斋月前消费需求的传闻对原糖期货的提振作用，被最大出产国巴西收成、印度出口、以及主要出口国泰国销售所带来的丰沛供应抵消。ICE 7 月原糖期货微跌 0.06 美分，收 19.42 美分/磅。

空头主力继续减仓。周四净多持仓为 9332 手，较上个交易日增加 4697 手。前 20 多头主力总持仓减少 61 手，前 20 名空头主力总持仓减少 5412 手。其中万达期货空头部位减仓 7873 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 | 6205 | 2 | 0.03% | 0.00% | -5.34% | 399352 | 358 |
| SR1301 | 6017 | 9 | -0.15% | 0.40% | -4.97% | 485072 | 2262 |
| ICE11 号糖 7 | 19.42 | -0.06 | -0.31% | -1.02% | -8.05% | 310161 | -4107 |

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温中有升

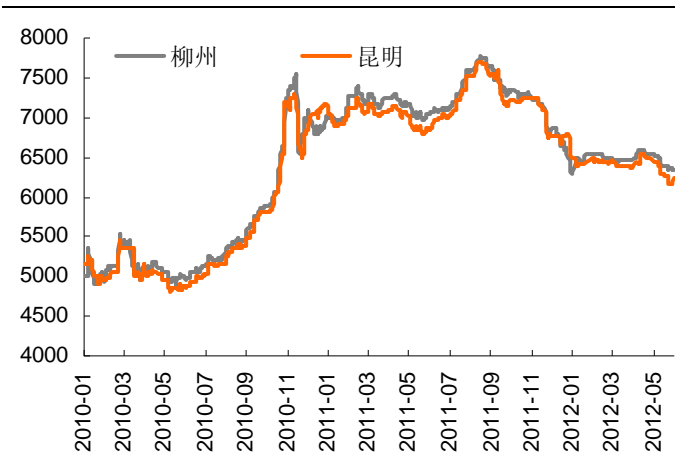


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高70



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量减少、持仓量增加

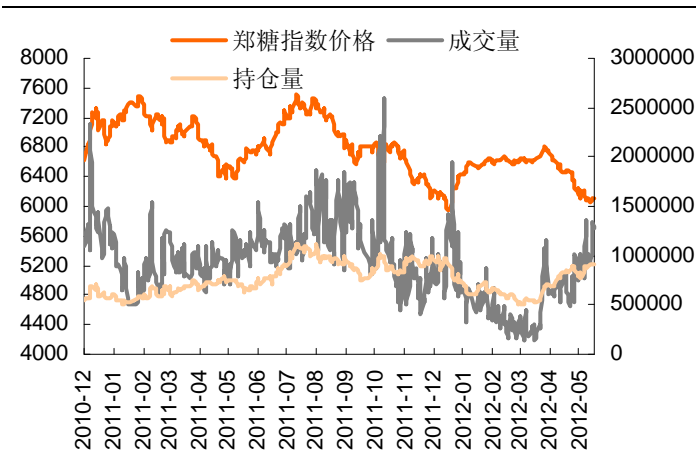
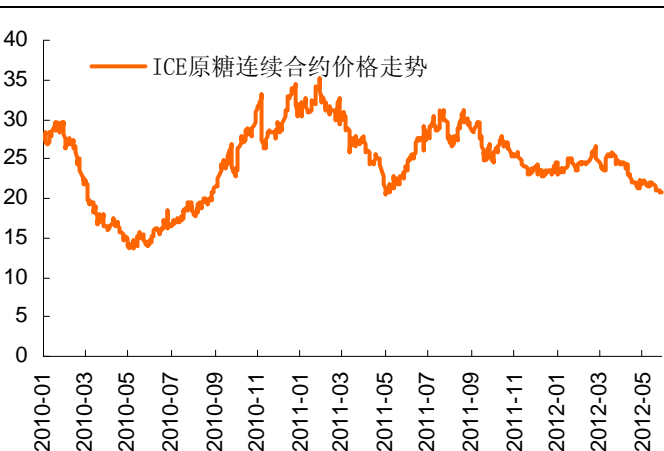


图3-4: ICE原糖期货处于下行通道中

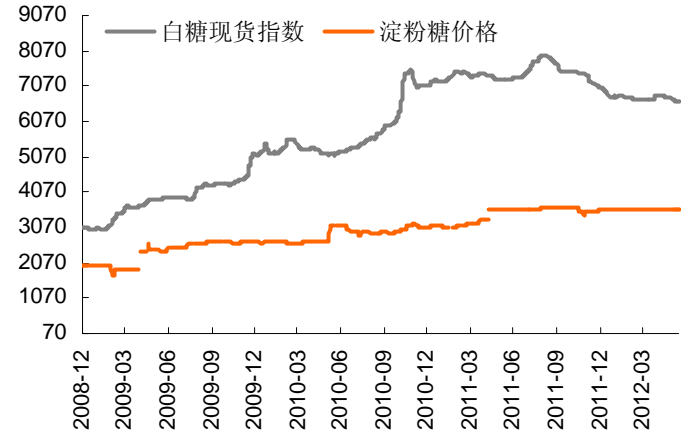


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

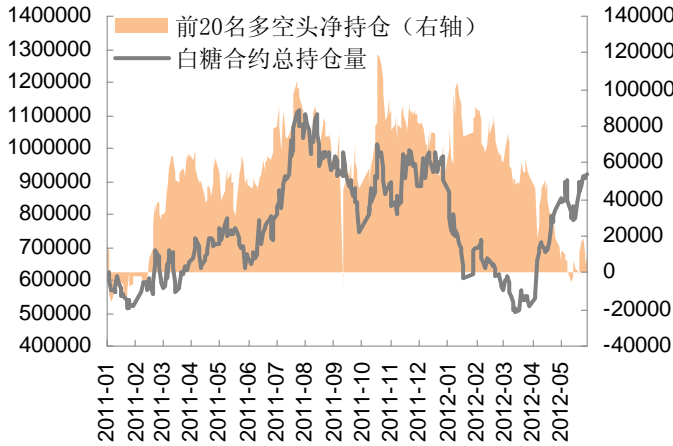
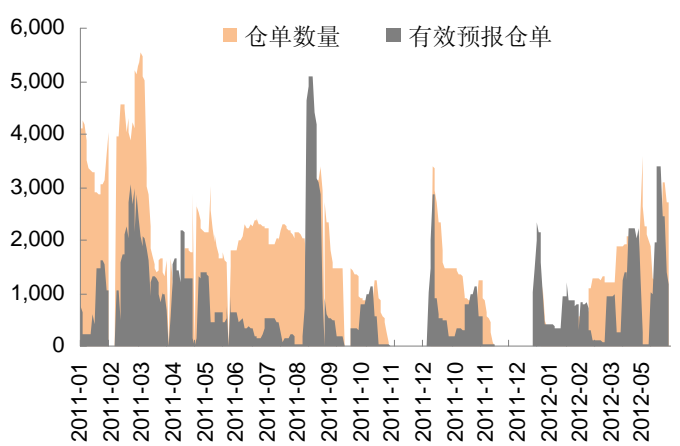


图3-8:仓单数量为2712张,有效预报单为1173张



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-188

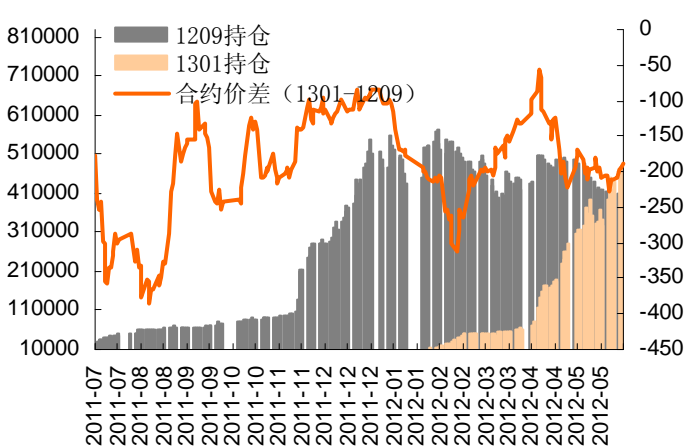
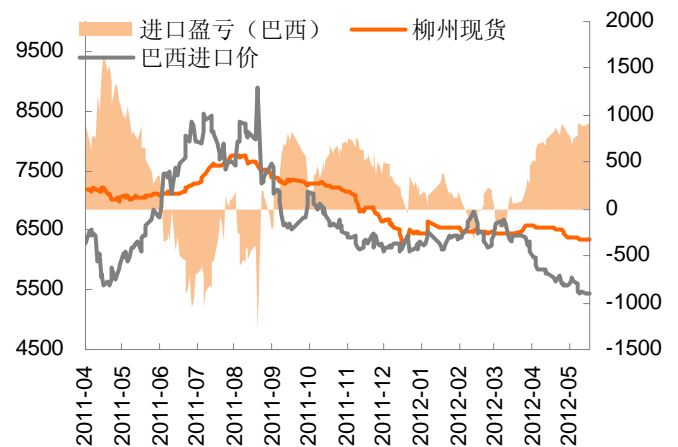


图3-10:巴西进口糖盈利为913



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>