

## 郑糖再创新低，维持下跌趋势

### 一、【今日要点】

**墨西哥：12/13年度糖产量或增9%至550万吨。**墨西哥糖业官员称，因天气条件改善且糖料作物播种面积扩大，墨西哥2012/13年度糖产量或达500万吨，约较本年度增加9%。

**云南：截至5月底累计销糖86.2万吨。**从云南省糖业协会获悉，2011/12榨季截至5月31日，云南省制糖工业累计产糖201.36万吨，销糖86.2万吨，同比减少12.2万吨；产销率42.81%，同比下降13.05个百分点；工业库存115.16万吨，同比提高37.42万吨。其中5月份单月销糖18.17万吨，同比减少7.59万吨。

**广东：截至5月31日销糖99.185万吨。**从广东省糖协获悉，截至5月31日，广东省榨蔗量1119.0万吨，产糖量114.91万吨，同比增加27.71万吨；销量99.185万吨，同比增加30.17万吨；库存15.73万吨，同比减少2.45万吨；产销率为86.32%，同比提高7.17个百分点。其中5月份广东省单月销糖量为17.49万吨，同比增加13.02万吨。

**海南：截至5月31日销糖13.36万吨。**截至5月31日，海南已售糖13.36万吨，同比9.85万吨增加3.51万吨；产销率43.27%，同比43.44%减少0.17%；库存糖量17.52万吨，同比12.82万吨增加4.70万吨。

**ICE期糖收跌，受全球经济成长忧虑等拖累。**ICE原糖期货周一收跌，位于两年低点附近，因市场人士仍担心全球经济成长前景，同时供应充裕也令市场承压，因英国金融市场逢假期休市，市场成交清淡。ICE7月原糖期货下跌0.19美分，或1.0%，收于18.90美分/磅，稍早时曾触及18.86美分，亦为自2010年8月以来的最低点。

**多头主力大幅减仓。**周一净多持仓为14479手，前20多头主力总持仓减少8982手，前20名空头主力总持仓减少3454手。其中华泰长城期货多头部位减仓5180手，光大期货空头部位大幅减仓10369手，华泰长城期货空头部位增加5236手。

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept\_paqhtzxb@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	18.90	-0.19	-1.00%	-1.00%	-2.68%	306955	-3206

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下调

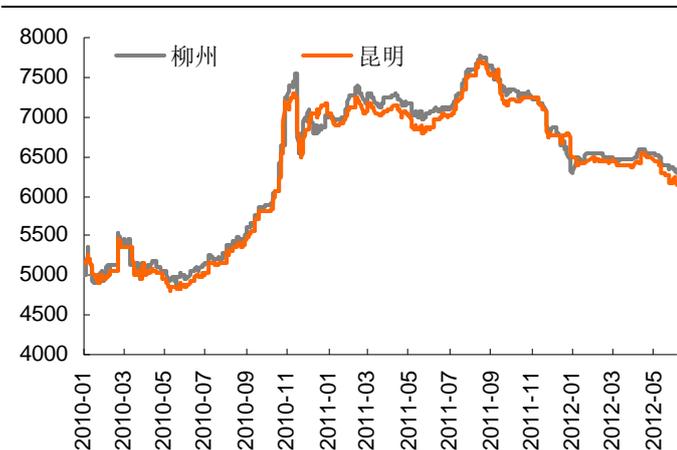
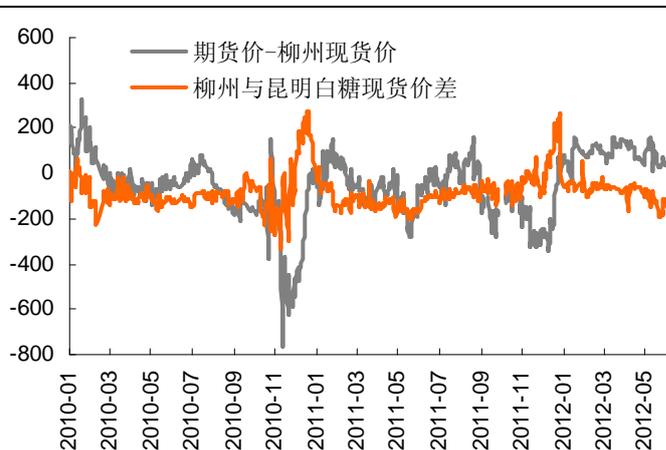


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高34



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖放量下跌

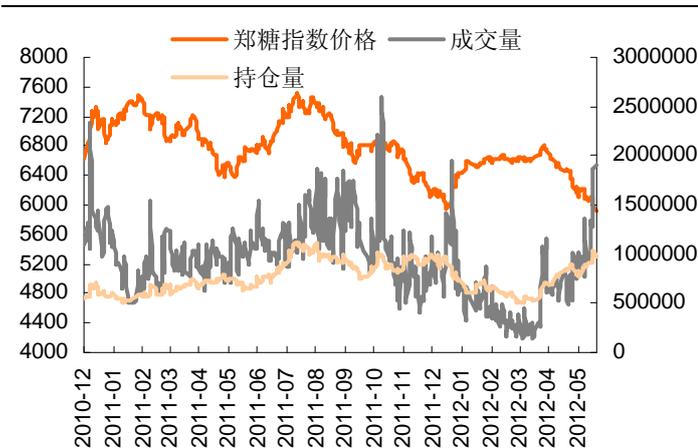


图3-4: ICE原糖期货处于下行通道中



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:白糖总持仓减少、净多持仓增加

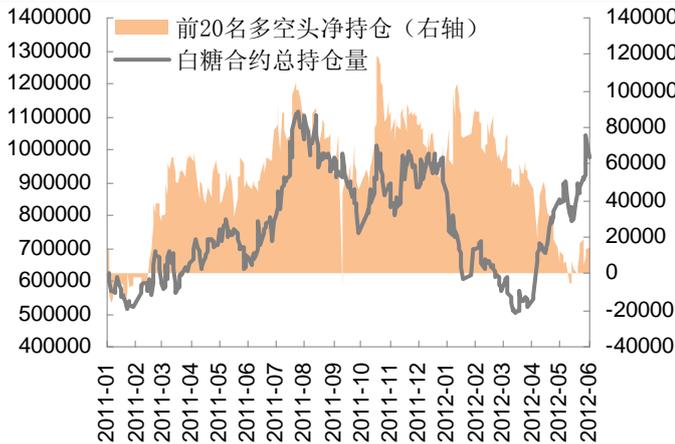
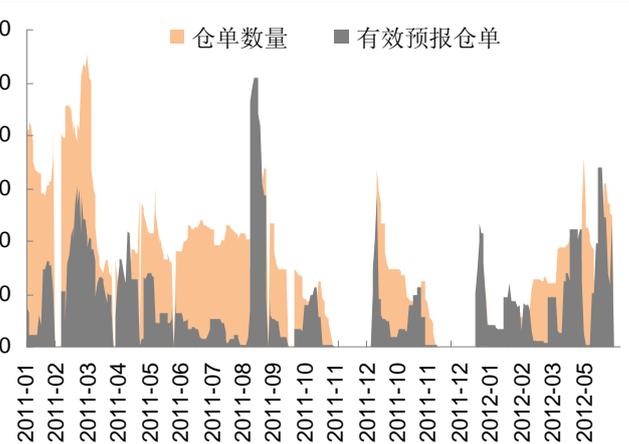


图3-8:仓单数量为2496张,有效预报单为2343张



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

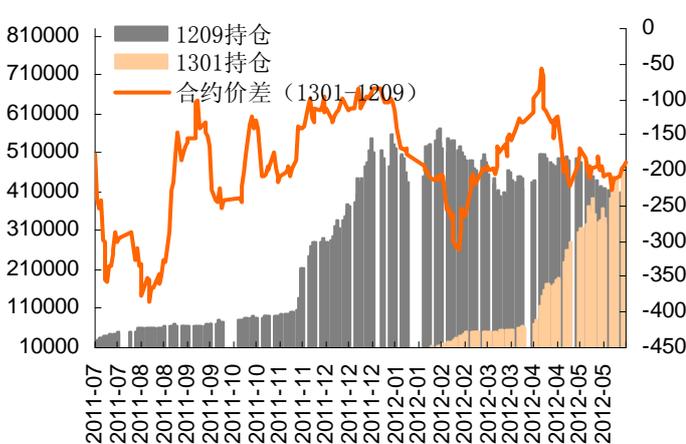


图3-10:巴西进口糖盈利为978



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>