

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。ICE 7 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_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	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

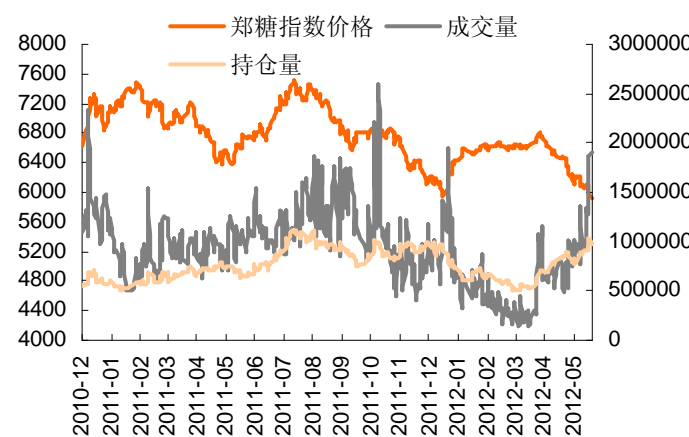


图3-4: ICE原糖期货处于下行通道中



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

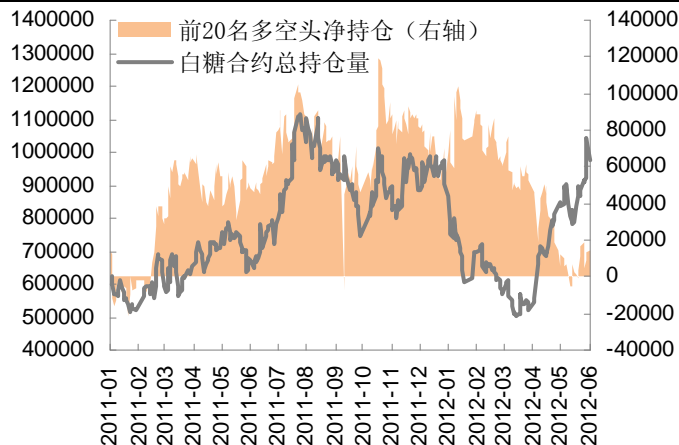
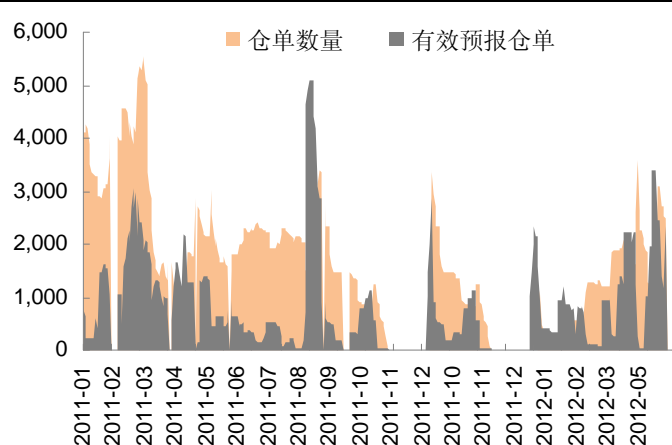


图3-8:仓单数量为2496张,有效预报单为2343张



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

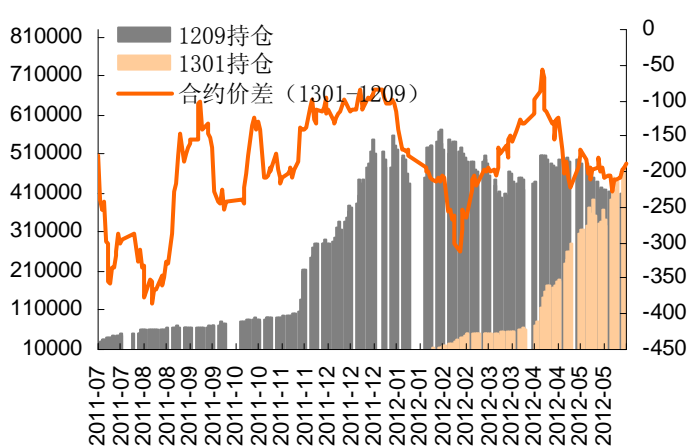
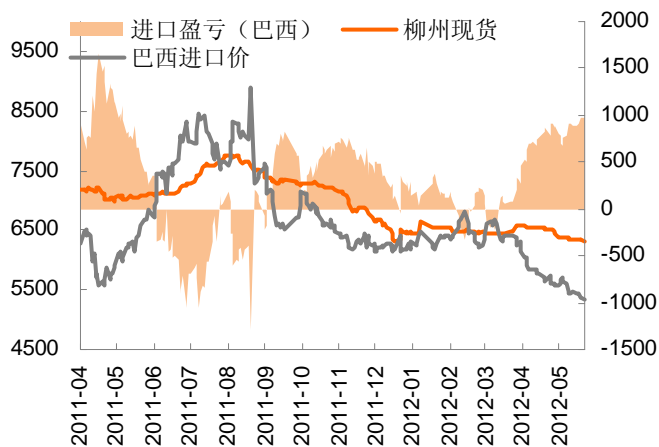


图3-10:巴西进口糖盈利为978



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>