

多空持续减仓，弱势格局未改

一、【今日要点】

泰国 2012/13 年度糖产量创纪录，需采糖价浮动机制。泰国糖商 Thai Sugar Millers Corporation 董事长 Cherdpong Siritwit 周二表示，泰国下一年度糖产量有望超过本年度创纪录的 1024 万吨，达到 1060 万吨，逆转了之前对干旱损及甘蔗产量的担忧。

截至 6 月 4 日墨西哥 11/12 年度糖产量同比下滑 4% 至 497 万吨。周二公布的数据显示，截至 6 月 4 日墨西哥 11/12 年度糖产量同比下滑 4% 至 497 万吨，截至目前其甘蔗产糖率为 10.91%，低于 10/11 年度同期的 11.75%。上年同期该国糖产量为 516 万吨。

广西：截至 5 月底累计销糖 396.8 万吨。从相关部门获悉，2011/12 榨季广西累计产糖 694.2 万吨，截至 5 月底累计销糖 396.8 万吨，同比减少 21.2 万吨；产销率 57.16%，同比下降 4.97 个百分点；工业库存 297.4 万吨，同比增加 42.6 万吨。其中 5 月份单月销糖 43.8 万吨，同比减少 36.4 万吨。

新疆：截至 5 月底累计销糖 32.69 万吨。2011/12 榨季新疆累计产糖 47.16 万吨，截至 5 月底已销糖 32.69 万吨，同比增加 3.78 万吨；产销率 69.32%，同比提高 1.46 个百分点；库存 14.47 万吨，同比增加 0.78 万吨。其中 5 月份单月销糖 1.05 万吨，同比减少 1.08 万吨。

原糖收高，市场交投清淡。ICE 原糖期货周二收高，因英国适逢假期，交投仍处低迷状态。由于受到欧元区债务危机，以及全球经济驱动力—美国和中国经济成长疲软前景的影响，投资者将持续神经紧绷。ICE 7 月原糖期货合约收高 0.16 美分，收 19.06 美分/磅。

多空主力均大幅减仓。周二净多持仓为 8854 手，前 20 多头主力总持仓大幅减少 17530 手，前 20 名空头主力总持仓减少 8271 手。其中华泰长城期货多头部位减仓 9648 手，中国国际期货空头部位大幅减仓 7491 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	6077	46	0.76%	-0.59%	-2.06%	368890	-12022
SR1301	5891	66	1.13%	-0.41%	-2.09%	497230	-60089
ICE11 号糖 7	19.06	0.16	0.85%	0.16%	-1.85%	306955	0

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90



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨、成交量、持仓量减少

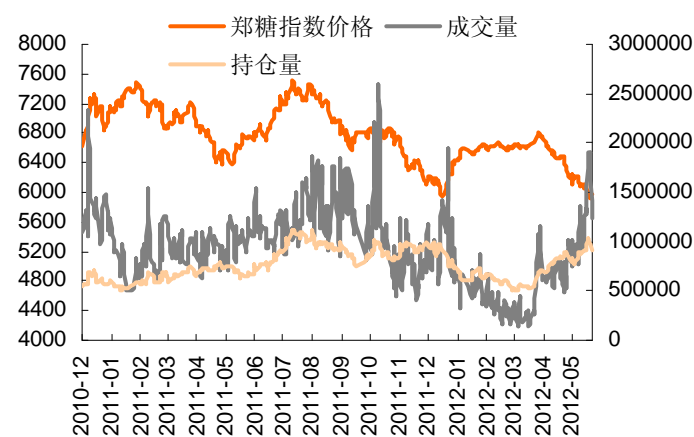


图3-4: ICE原糖期货处于下行通道中

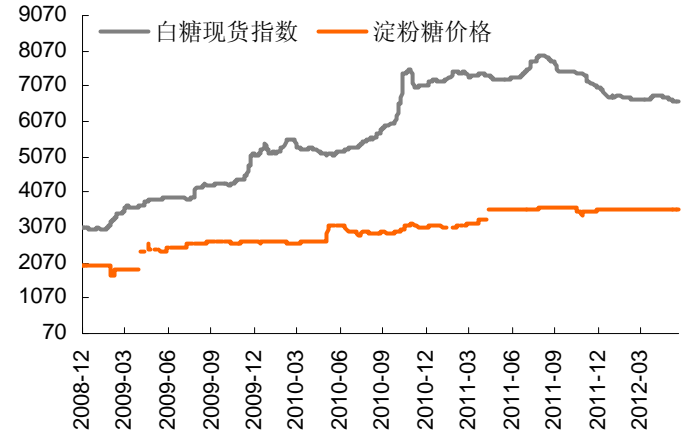


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少

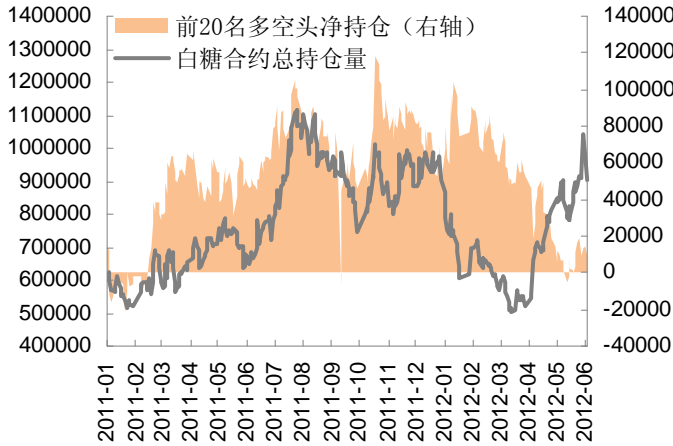
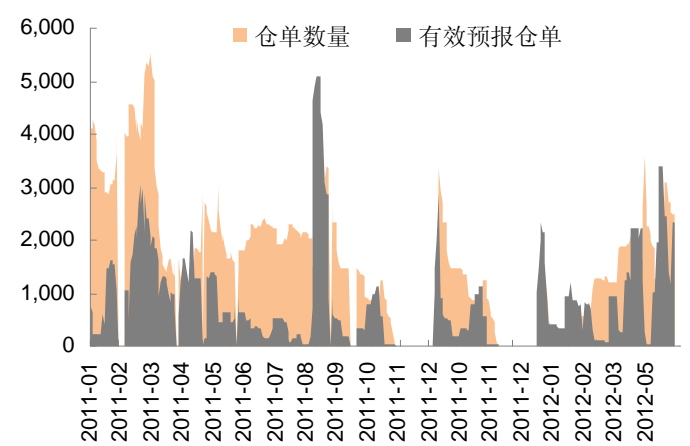


图3-8:仓单数量为2496张,有效预报单为2343张



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-186

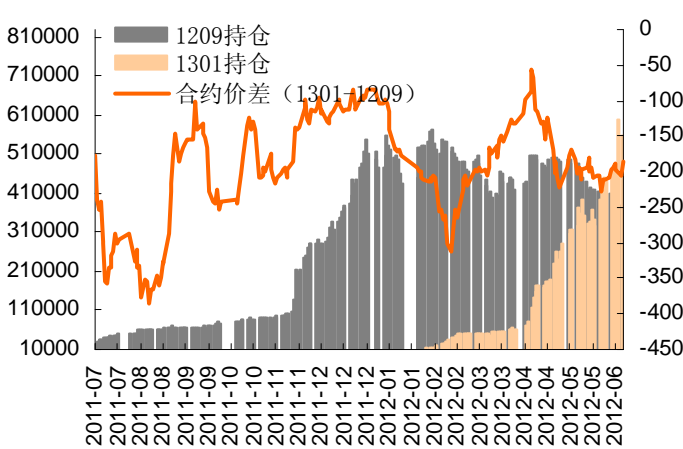
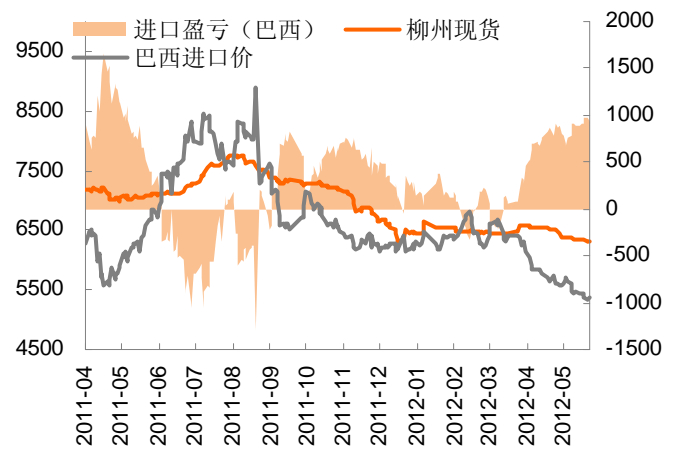


图3-10:巴西进口糖盈利为940



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>