

# 原糖暴涨，郑糖短期压力不减

## 一、【今日要点】

**伊朗买入 2.1 万吨印度散装原糖。**欧洲贸易商周三称，伊朗买入 2.1 万吨印度散装原糖和 7800 吨集装箱运输的印度白糖，这些船或本月发运。在今年 3 月，有贸易人士称，印度贸易商已经达成向伊朗出口 6 万吨原糖的协议。伊朗是糖消费大国，国际糖业组织预计伊朗在 2011/12 年度料进口 160 万吨糖。

**毛里求斯：2012 年糖产量或减 5.8% 至 41 万吨。**毛里求斯农业办称，受降雨量偏低影响，预计该国今年糖产量将较去年的 43.53 万吨减少 5.8% 至 41 万吨。据称，“北部及西部地区甘蔗生长受降雨量大幅减少影响。”

**截至 4 月底全国累计进口食糖 81.03 万吨。**根据海关统计，2012 年度截至 4 月底，全国累计进口食糖 81.03 万吨，全国累计出口食糖 1.62 万吨。

**截至 5 月底全国累计销糖 667.52 万吨。**2011/12 制糖期全国共生产食糖 1151.75 万吨（上制糖期同期产糖 1045.42 万吨），比上一制糖期多产糖 106.33 万吨，截止 2012 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 667.62 万吨（上制糖期同期销售食糖 654.75 万吨），累计销糖率 57.97%（上制糖期同期 62.63%）。

**原糖期货大涨，受空头回补推动。**ICE 原糖期货周三大幅攀升逾 5%，录得自 2011 年 8 月以来的最大单日涨幅，因市场担心大量降水影响巴西甘蔗作物收割，交易商纷纷回补空头部位。美元走软和欧洲忧虑缓解等亦为市场提供支撑。ICE7 月原糖期货合约在午后盘中一度上涨 5.25% 至每磅 20.08 美分，随后市场自该高位回落。

**空头主力集中增仓。**周三净多持仓为-12477 手，此乃 2011 年 1 月 15 日以来最高净空持仓。前 20 多头主力总持仓大幅增加 12823 手，前 20 名空头主力大幅增仓 37451 手。空头主力成都倍特、一德期货、中国国际期货分别增仓 8057 手、8757 手、8676 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	6012	-65	-1.07%	-1.65%	-3.11%	365528	-3362
SR1301	5810	-87	-1.37%	-1.78%	-3.44%	607970	110740
ICE11 号糖 7	19.90	0.84	4.41%	4.24%	2.47%	287775	-19180

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

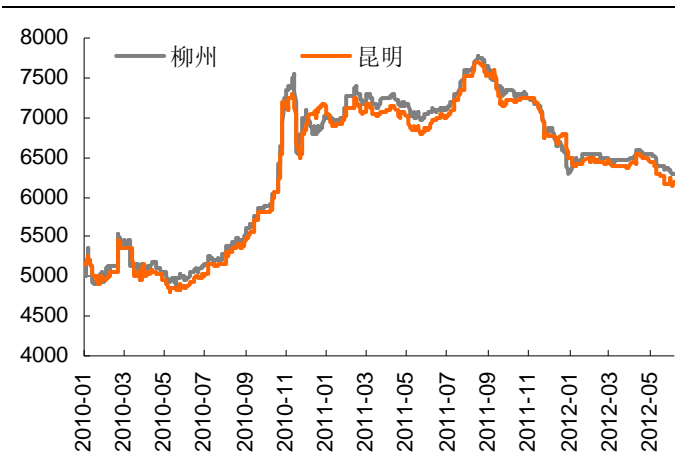


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高70



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖放量、增仓下跌

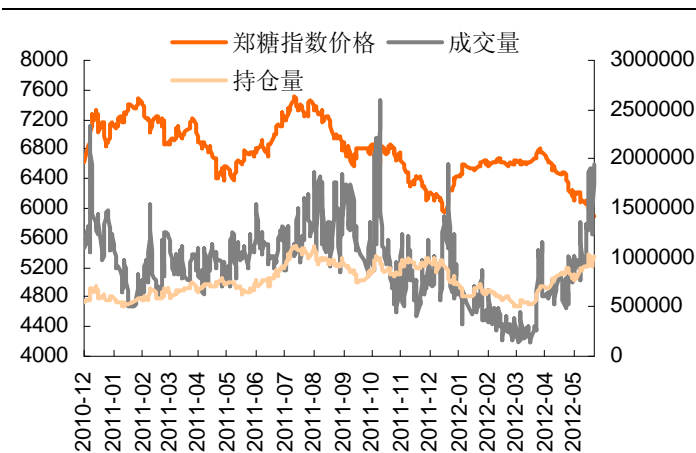


图3-4: ICE原糖期货暴涨

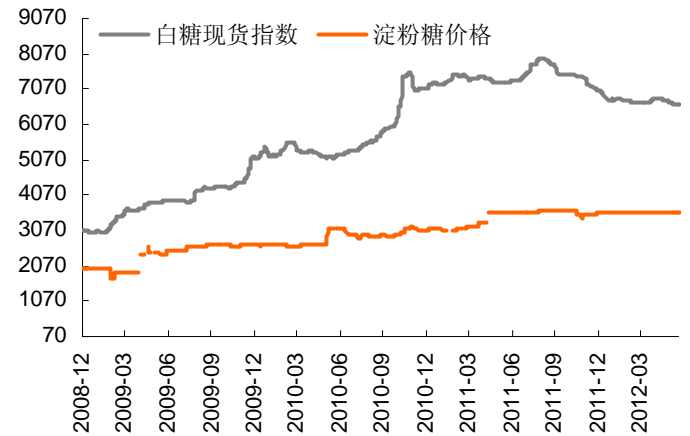


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值回升



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:白糖总持仓大幅增加、净多持仓减少到-12477手

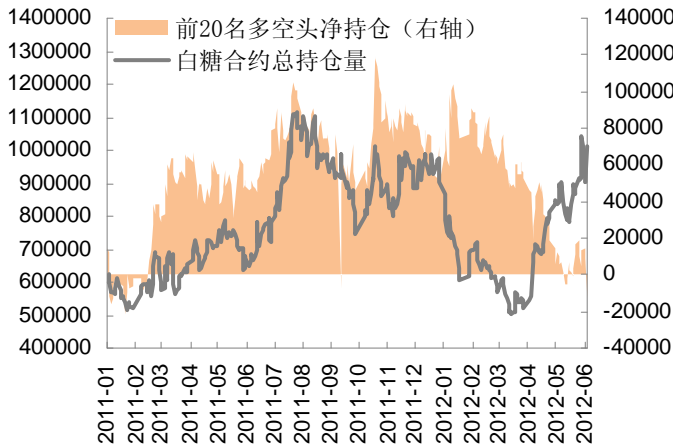
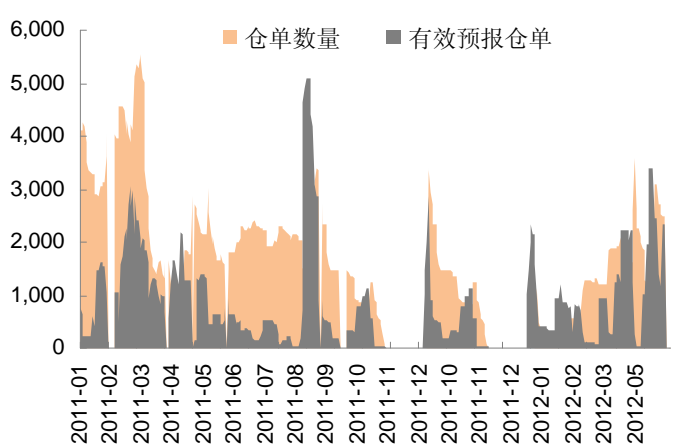


图3-8:仓单数量为2396张,有效预报单为2343张



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-202

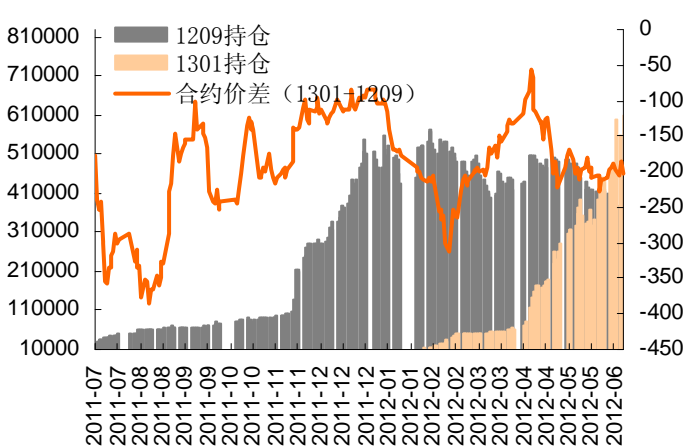
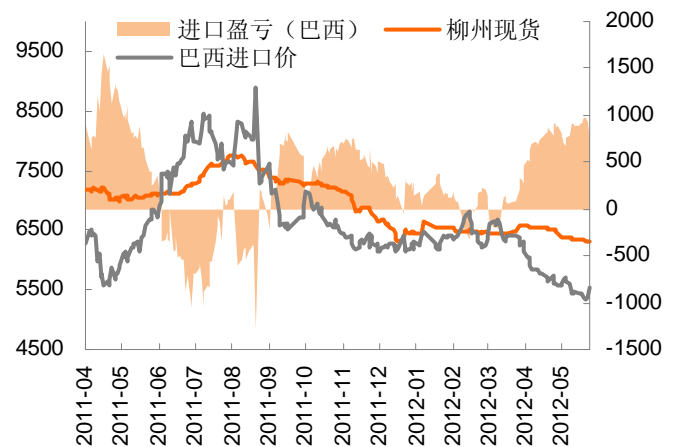


图3-10:巴西进口糖盈利为764



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>