

原糖超跌反弹，郑糖或震荡走高

一、【今日要点】

Czarnikow 预估 201/12 年度全球糖供应过剩 770 万吨。贸易商 Czarnikow 的主管周一称，该公司预期 2011/12 年度全球糖供应过剩 770 万吨，与之前的预估相同。

泰国：12/13 年度糖产量续增至 1040 万吨，提振出口。泰国甘蔗与食糖委员会（OCSB）办公室秘书长预计，11 月份开始的 2012/13 年度泰国糖产量将在本年度 1020 万吨创纪录产量的基础上，进一步增加至 1040 万吨，高于此前预估的 1020-1030 万吨。

巴西：港口待运糖船增加 16 艘至 67 艘。船运机构 Williams Brasil 在周报告中称，因中西部地区 2012/13 年度压榨进度加快，截至 6 月 6 日当周，巴西港口待运糖船数量从之前一周的 51 艘增至 67 艘。但中南部地区的潮湿的天气使原糖装运工作放缓。巴西港口糖船指定发运量为 220 万吨，前一周为 161 万吨。

截至 6 月 5 日当周投机资金减持 ICE 原糖净空头。美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的数据显示，截至 6 月 5 日当周，投机资金的空头回补令 ICE 原糖的净空头头寸几乎全部减持。数据显示，当周投机资金增持 ICE 原糖空头 1,465 手，增持多头 123 手，持有的净空头仅为 710 手。

原糖期货收高，受西班牙获援助消息提振。期糖攀升，西班牙获 1250 亿美元援助所产生的乐观情绪提振。指标 7 月原糖期货升至重要心理位 20 美分之上，收盘上涨 0.49 美分，或 2.45%，报每磅 20.47 美分。6 月 4 日触及 2010 年 8 月以来近月合约的最低位 18.86 美分。

净多持仓仍处低位。周五净多持仓为-20788 手，较上一个交易日减少 9861 手。前 20 多头主力总持仓增加 994 手，前 20 名空头主力大幅增仓 13965 手。空头主力集中增仓，其中华泰长城、光大期货、成都倍特期货分别增仓 5592 手、4020 手、6354 手，而浙江永安减仓 5841 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 | 6080 | 38 | 0.63% | 0.63% | -2.01% | 349226 | 796 |
| SR1301 | 5863 | 67 | 1.16% | 1.16% | -2.56% | 594560 | 7194 |
| ICE11 号糖 7 | 20.47 | 0.49 | 2.45% | 2.45% | 5.41% | 232885 | -37621 |

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

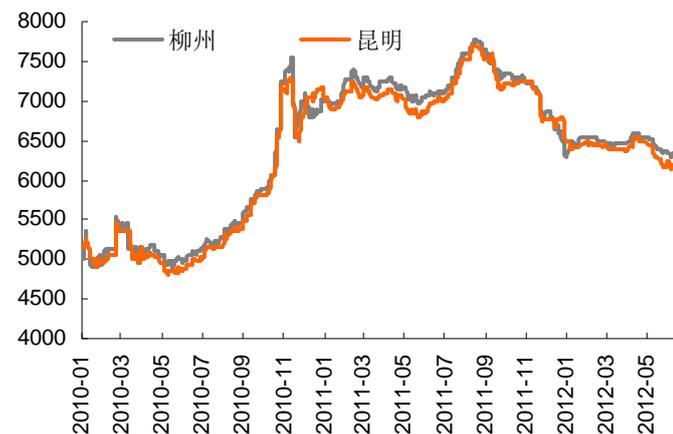
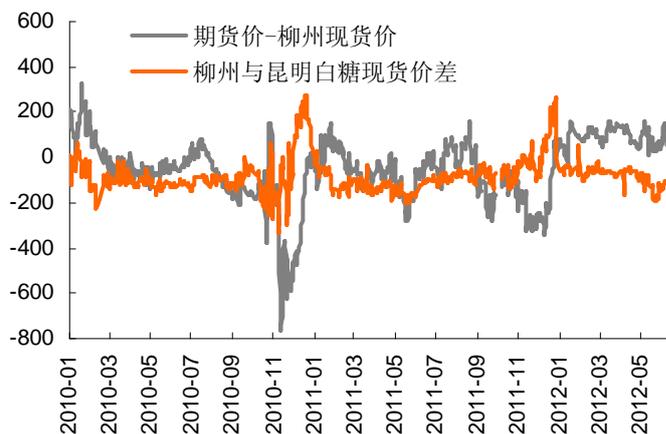


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高50



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量、持仓量仍处高位



图3-4: ICE原糖期货超跌反弹

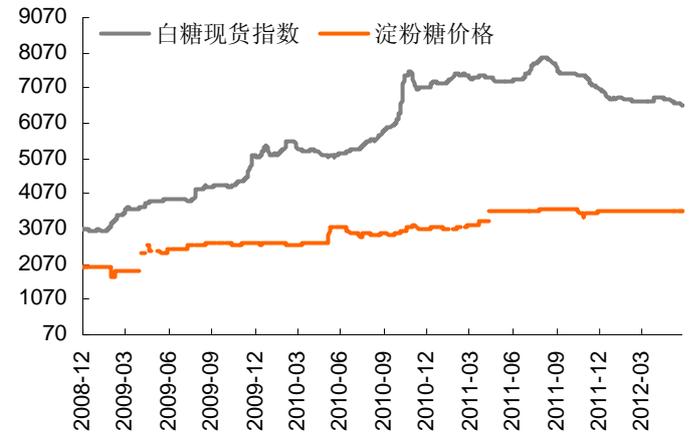


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓增加、净多持仓减少到-20788手

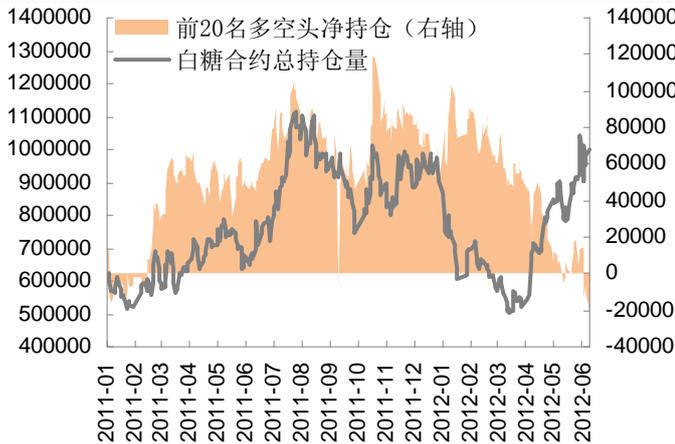
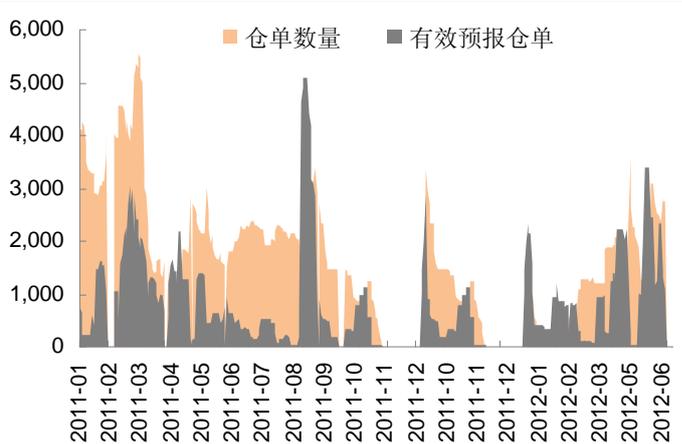


图3-8:仓单数量为2761张,有效预报单为1086张



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-217

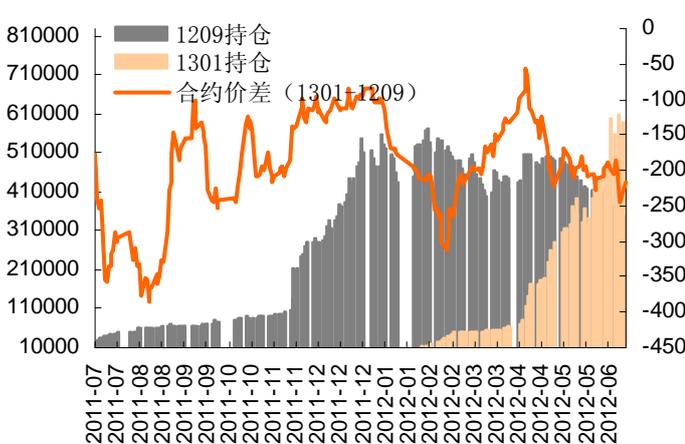
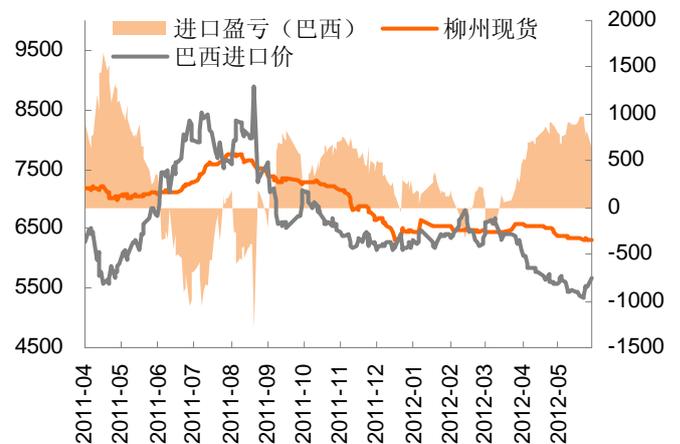


图3-10:巴西进口糖盈利为639



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>