

郑糖反弹无力，短期延续整理

一、【今日要点】

2012年底ICE原糖价格料持于17-18美分/磅。麦格理驻巴西常务董事周二称，到今年年底，纽约原糖期货价格可能交投于每磅17-18美分区间。他预估2012/13乃年度全球糖供应过剩600万吨，13/14年度过剩400万吨。

摩根大通称未来五年亚洲需求或增加1000万吨。摩根大通驻新加坡副总裁在曼谷召开的一个行业会议上表示，受印度和中国消费量增加带动，未来五年亚洲的食糖需求预计将增加1000万吨。

巴西：天气放晴，甘蔗收割及港口装运再度展开。气象预报机构称，周一巴西中南部甘蔗种植带及两座主要糖出口港天气晴朗，使一度延误的收割及出口装货工作得以再度展开。

美国2012/13市场年度库存使用比为13.1%。美国农业部周二公布的6月供需报告显示，美国2012/13年度的糖库存使用比预估为13.1%，上月预估为10.3%。美国2011/12市场年度的糖库存使用比预估为15.5%。

韩国2012年糖进口料为160万吨，泰国供应增加。第一制糖公司资深经理周二表示，韩国今年料进口160万吨糖，较上年减少2%。韩国政府今年首次直接通过国营韩国农渔贸易公司进行进口，到目前为止大约购买5000吨糖。

原糖期货收跌，因巴西产量前景下降及出口延缓。ICE原糖期货周二下跌，不过近月合约升水走阔，因为市场关注点仍落在巴西收成前景下降，以及出口延缓上。7月原糖期货下跌0.11美分，收每磅20.36美分。

多空主力大幅增仓。周二净多持仓为-20788手，较上一个交易日减少16247手。前20多头主力总持仓增加24040手，前20名空头主力大幅增仓40031手。空头主力集中增仓，其中华泰长城大幅增仓12235手，万达期货增仓8230手，浙江永安期货增仓7738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	6041	-39	-0.64%	-0.02%	-2.64%	350004	778
SR1301	5809	-54	-0.92%	0.22%	-3.46%	683936	89376
ICE11 号糖 7	20.36	-0.11	-0.54%	1.90%	4.84%	215713	-17172

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

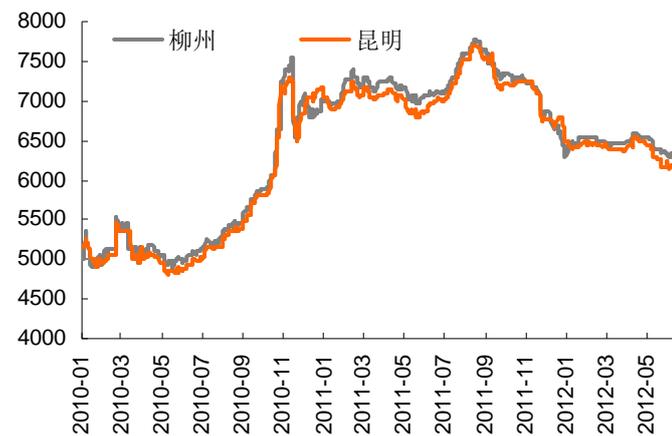


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高10



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量仍处高位

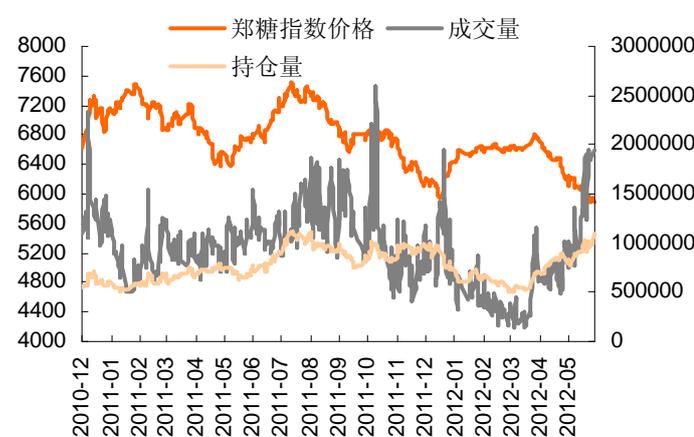


图3-4: ICE原糖期货超跌反弹



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-37035手

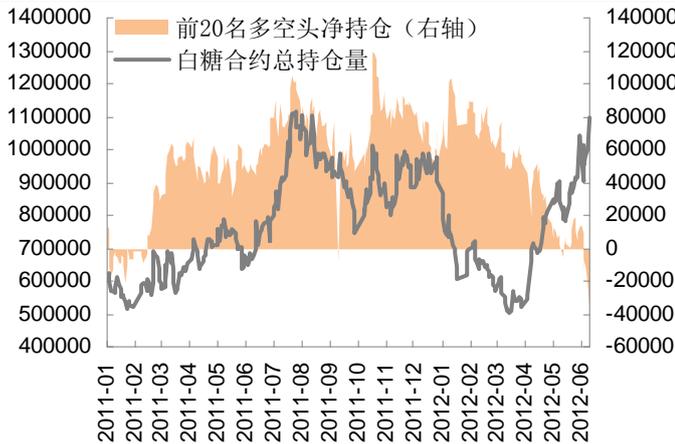
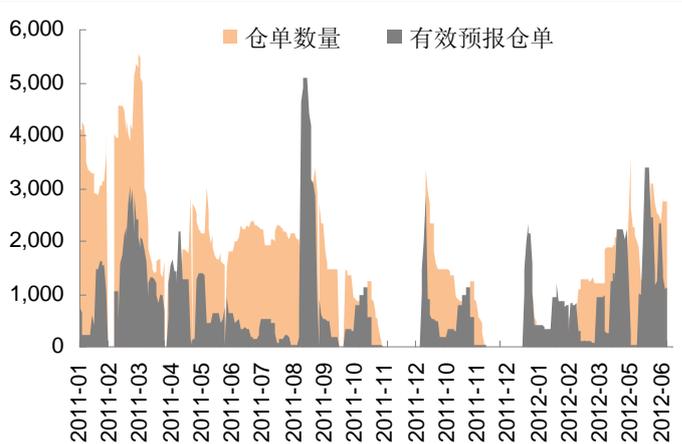


图3-8:仓单数量为2761张,有效预报单为1136张



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-232

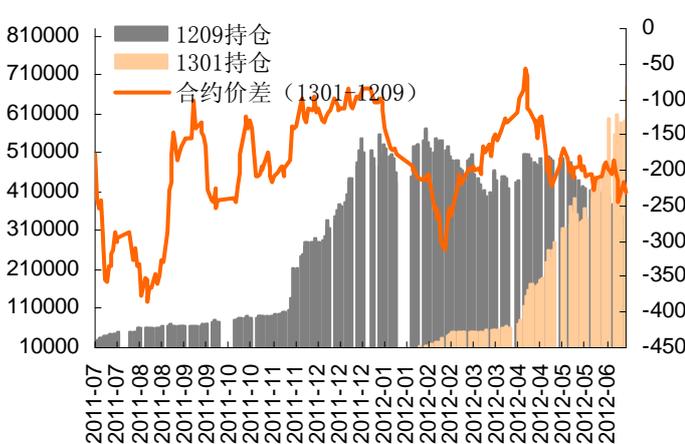
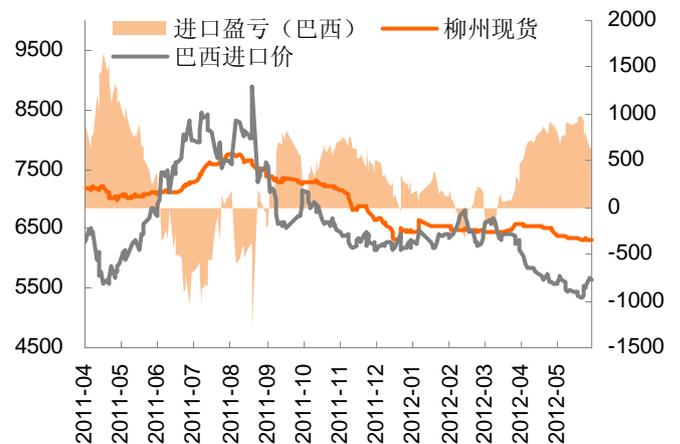


图3-10:巴西进口糖盈利为661



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>