

多空主力均减仓，郑糖反弹乏力

一、【今日要点】

降雨导致巴西中南部糖产量同比下降 26%。巴西甘蔗行业协会周四公布的数据显示，截至 6 月 1 日，巴西中南部甘蔗种植带糖产量同比减少 26%至 353 万吨。该协会称，5 月异常湿润的天气阻碍巴西 4 月开始的甘蔗收割。

泰国：食糖关税下调，出口机会凸显。英国顾问公司 LMC 执行长在 kingsman 亚太区食糖会议间隙称，因东南亚联盟国家将执行降低关税的承诺以实现单一市场系统，到 2015 年泰国有绝佳机会向邻国出口糖。

巴西港口待装糖船只排队数量小幅增至 68 艘。船运代理商 williams 在一份报告中称，巴西目前待装糖船只排队数量较上周增加 1 艘至 68 艘，因中南部地区 12/13 甘蔗作物压榨增加。

伊朗 GTC 招标寻购 5 万吨原糖。伊朗政府贸易公司（GTC）本周发布招标，寻购 5 万吨巴西原糖，船期为 7 月 15 日至 8 月 15 日。

印尼：未来五年或成为糖净进口国。因消费量增速预计超过产量，东南亚最大的糖进口国印尼未来五年或成为糖净进口国，每年约进口 250 万吨糖。预计印尼 11/12 年度糖产量将为 270 万吨，略高于正常的 220-250 万吨，而消费量预计为 500 万吨。

原糖期货小升，但巴西生产商定价抑制升势。ICE 原糖期货多数走疲，随着收割的推进，巴西糖生产商的定价抑制了糖价的升势。在周日希腊大选前，分析师极度谨慎，且担忧这是否会引发欧元区对商品的新一轮抛售。ICE7 月原糖期货小涨 0.05 美分，收于 19.97 美分/磅。

多空主力大幅减仓。周四净多持仓为-45920 手，较上一个交易日增加 6518 手。前 20 多头主力总持仓减少 15284 手，前 20 名空头主力减仓 20054 手。空头主力方面，华泰长城、中国国际期货分别减仓 10824 手、6198 手，多头主力方面，华泰长城减少 7538 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	5894	-36	-0.61%	-2.45%	-5.01%	338108	-8454
SR1301	5681	-8	-0.14%	-1.98%	-5.58%	721672	-78882
ICE11 号糖 7	19.97	0.05	0.25%	-0.05%	2.83%	189907	-9391

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降趋势中

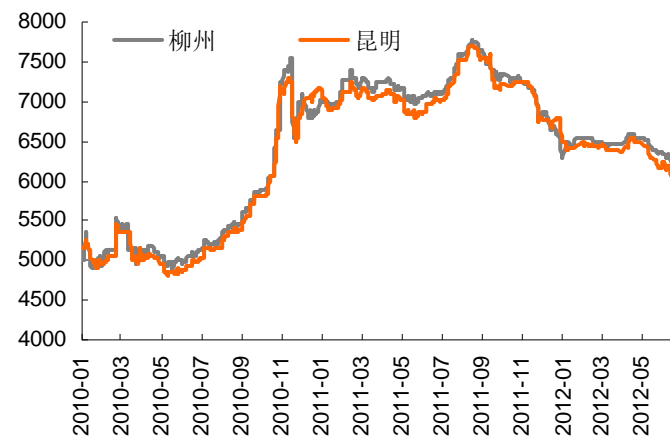


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低6



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖微跌, 成交量、持仓量小幅缩减

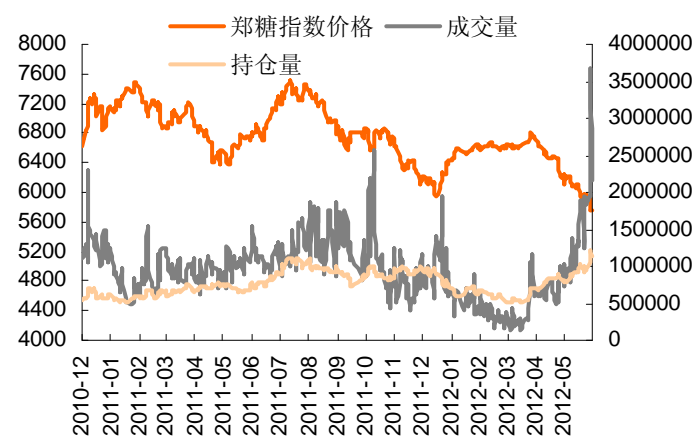


图3-4: ICE原糖期货反弹受阻

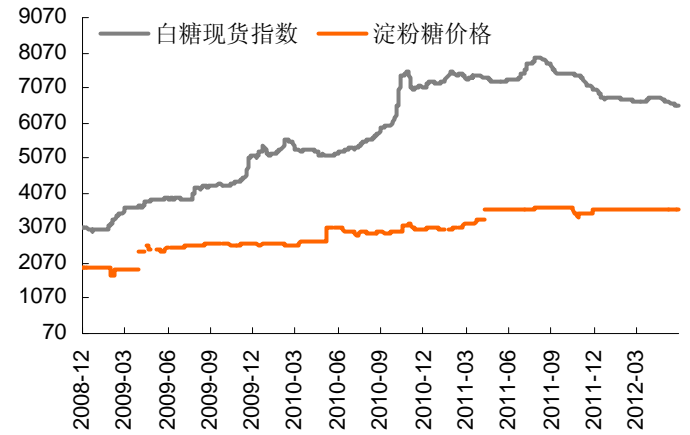


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加到-45920手

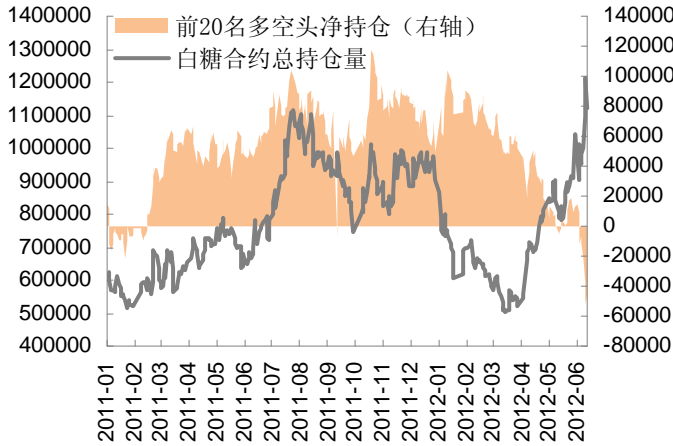
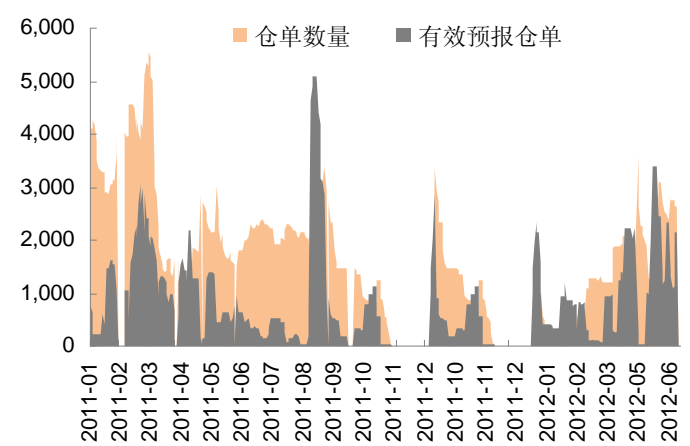


图3-8:仓单数量为2627张,有效预报单为2136张



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-213

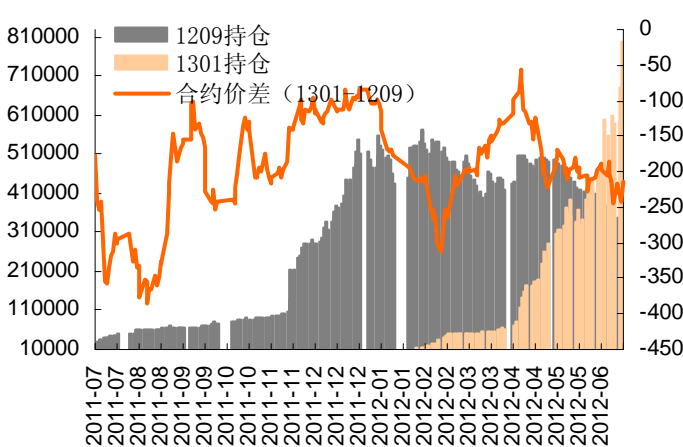
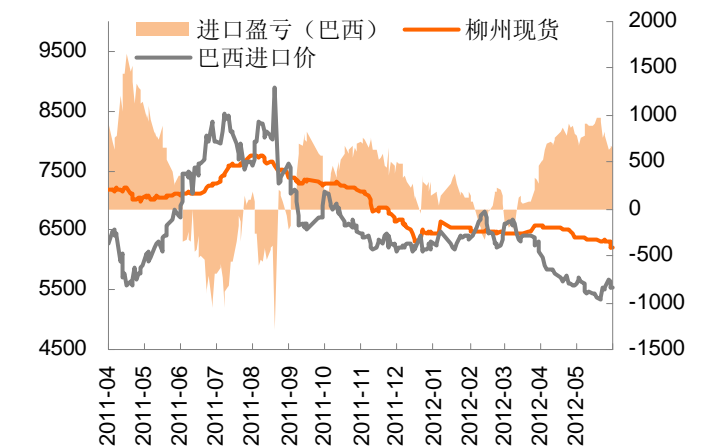


图3-10:巴西进口糖盈利为655



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>