

多重消息尚未明，短期低位震荡

一、【今日要点】

泰国：原糖升水创 2011 年 7 月以来最高。因供应紧俏且需求增加，泰国发往日本的原糖较纽约原糖期货价格升水 250 点，创 2011 年 7 月以来最高。7 月穆斯林斋月之前，白糖需求增加促使泰国精炼糖厂将更多原糖加工成白糖，导致 hi-pol 和 j-spec 原糖紧俏。

伊拉克：招标寻购 5 万吨白糖。伊拉克贸易部消息人士称，伊拉克已发布招标，寻购 5 万吨白糖，产地为欧洲、巴西和阿联酋。此次招标将于 6 月 25 日结束，出价必须在 6 月 29 日前有效。

台湾：或招标寻购 3.4-4 万吨原糖。台湾糖业公司高层称，该公司可能最早在下个月举行国际招标，寻购 3.4-4 万吨原糖。今年以来台湾糖业公司已进口 11.4 万吨糖，且可能额外进口 18.8 万吨。

投机资金减持原糖期货净多头。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的数据显示，截至 6 月 12 日当周，对冲基金和其他投机资金减持 ICE 原糖期货净多头头寸。报告显示净多头头寸较前一周减少 2,072 手或 3%。种植户、加工商和其他非商业用户持有净空头头寸 50,053 手，较前一周增加 1,093 手或 2%。

原糖期货涨跌互见，希腊大选结果带来的乐观情绪消退。周一原糖期货涨跌不一，7 月/10 月合约展期交易活跃，希腊支持救助的政党在大选中赢得胜利，但市场的初步乐观情绪被西班牙和欧元区不断增加的忧虑所盖过。7 月原糖期货收高 0.02 美分，报每磅 20.86 美分，为自 5 月 17 日以来的最高点。其他各月合约下跌，10 月合约收跌 0.02 美分，报每磅 19.99 美分。

多空主力大幅增仓。周一净多持仓为-61953 手，较上一个交易日减少 23113 手。前 20 多头主力总持仓增加 31478 手，前 20 名空头主力增仓 51447 手。空头主力方面，华泰长城、中国国际期货分别增仓 11579 手、8623 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	5847	-49	-0.83%	-0.83%	-5.77%	328474	-2492
SR1301	5670	-32	-0.56%	-0.56%	-5.77%	863050	172410
ICE11 号糖 7	20.86	0.02	0.10%	0.10%	7.42%	153758	-28870

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

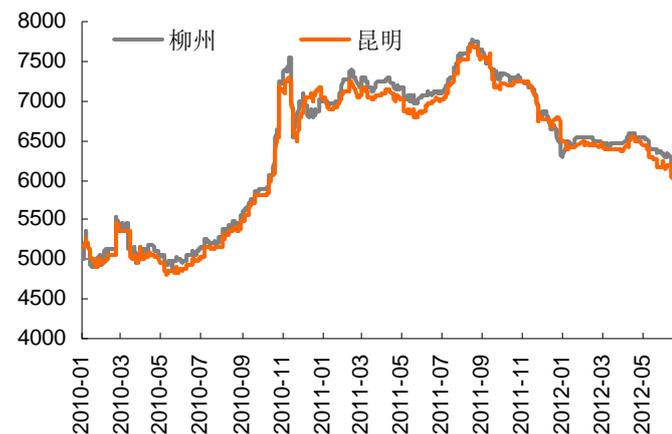


图3-2: 近月合约价与柳州现货价差为0



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量继续放大

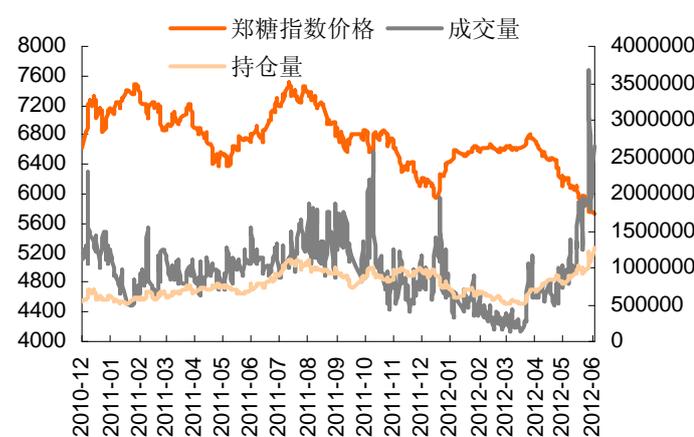
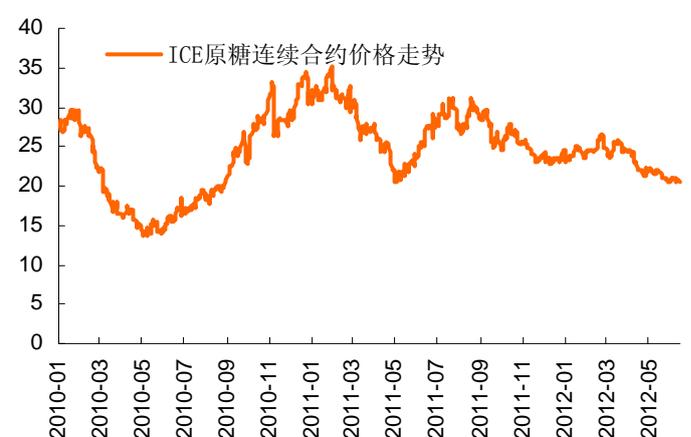


图3-4: ICE原糖期货反弹中

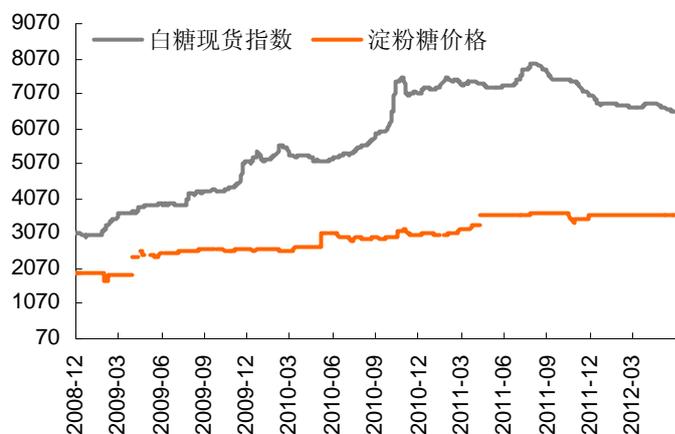


资料来源: wind、平安期货研究所

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-61953手

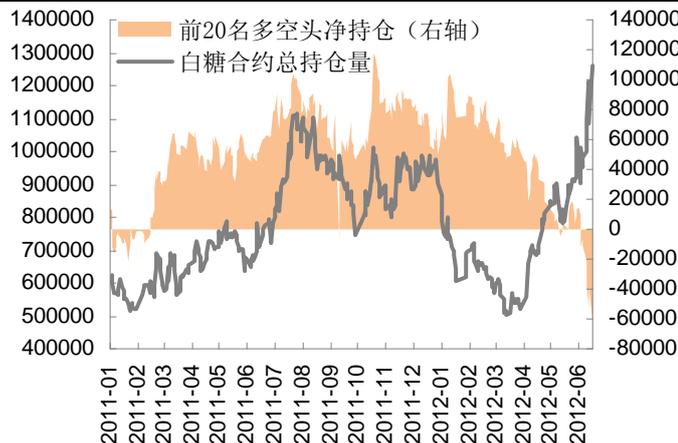
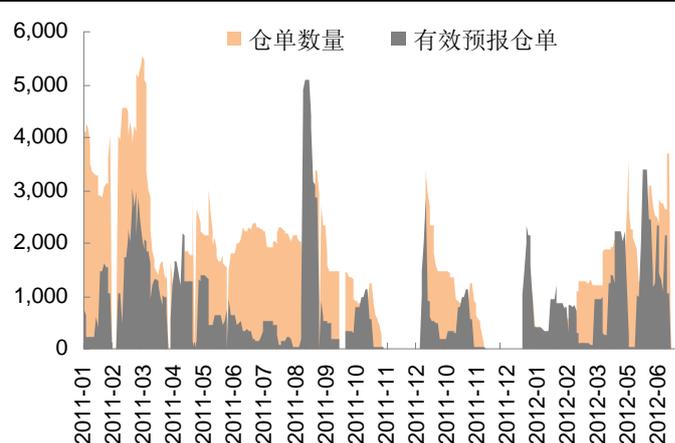


图3-8:仓单数量为3713张,有效预报单为1050张



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-177

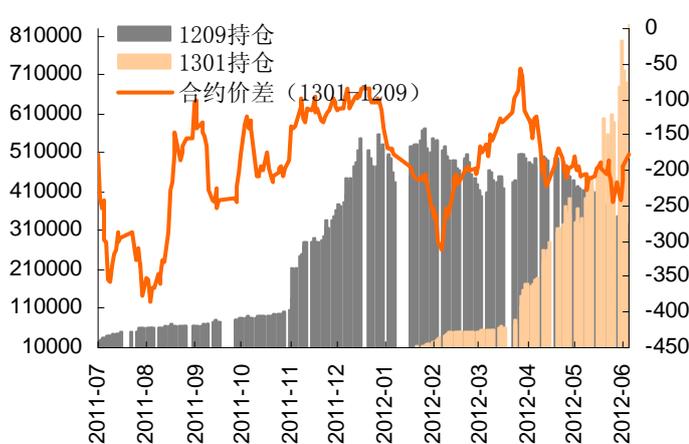
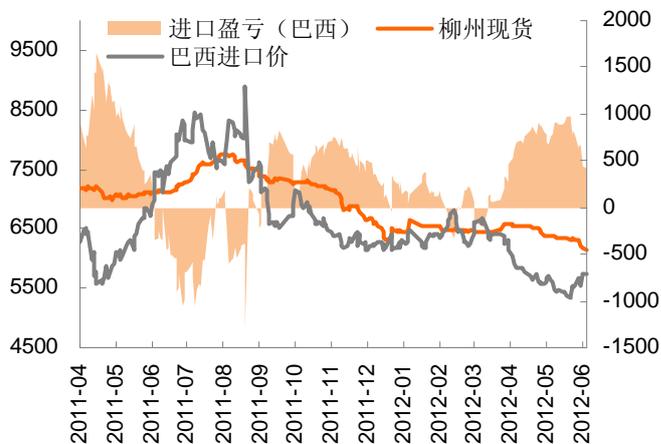


图3-10:巴西进口糖盈利为414



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>