

主力持续减仓，郑糖继续整理

一、【今日要点】

墨西哥：截至6月18日糖产量同比减少3%。墨西哥甘蔗可持续发展委员会称，截至6月18日，墨西哥2011/12年度（10月开始）糖产量同比减少3%，至504万吨，低于该委员会最初预估的533万吨。

J-spec原糖升水触及11个月高位，交投迟滞。泰国J-spec原糖升水本周持于近一年最高水平，尽管纽约原糖期货价格反弹，贸易商称来自日本买家的需求有限，因他们继续等待逢低采购。泰国J-spec原糖较ICE7原糖合约的溢价为250-270个点，为去年7月以来最高水平，即使期货价格周二因美元疲软触及四日高位。升水和期货价格走势通常相反。

截至6月18日俄罗斯进口原糖产糖量同比大跌至25.84万吨。俄罗斯糖生产商协会周二表示，从今年1月1日至6月18日期间，俄罗斯自进口原糖中生产白糖的数量较上年同期的168.4万吨大幅降至25.84万吨。在此期间，俄罗斯炼糖厂加工了24.83吨进口原糖，以及少量上次生产剩余的糖，上年同期为172.3万吨。

临时进口关税到期后韩国或增加泰国糖进口。韩国大型糖炼厂第一制糖公司资深经理19日表示，在临时进口关税体系6月30日到期后，韩国可能从泰国增加原糖进口，并减少其对于澳大利亚等传统供应国依赖。

原糖期货上涨，因巴西降雨拖延糖运输及甘蔗收割。原糖期货周三小涨，受最大生产国巴西糖运送被推迟的传闻所支持。巴西降雨拖延了糖运输和甘蔗收割，造成该国主要港口运送积压。美联储周三宣布延长其货币刺激措施，提振看似有停滞风险的美国经济复苏，延长“卖短买长”操作以继续压低借款成本。7月原糖期货涨0.17美分，报每磅21.74美分。

空头主力继续大幅减仓。周三净多持仓为-68760手，较上一个交易日增加3758手。前20多头主力总持仓减少8849手，前20名空头主力减少18562手。空头主力方面，万达期货、中粮期货分别减仓10079手、9707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	5839	36	0.62%	-0.97%	-5.90%	301664	-20112
SR1301	5738	59	1.04%	0.63%	-4.64%	707588	-61962
ICE11号糖7	21.74	0.17	0.79%	4.32%	11.95%	109367	-15108

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报报价持稳

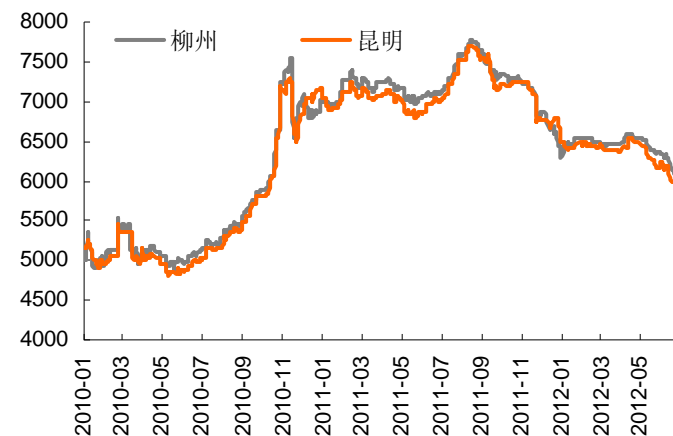


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高49



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖微涨, 成交量继、持仓量小幅缩减

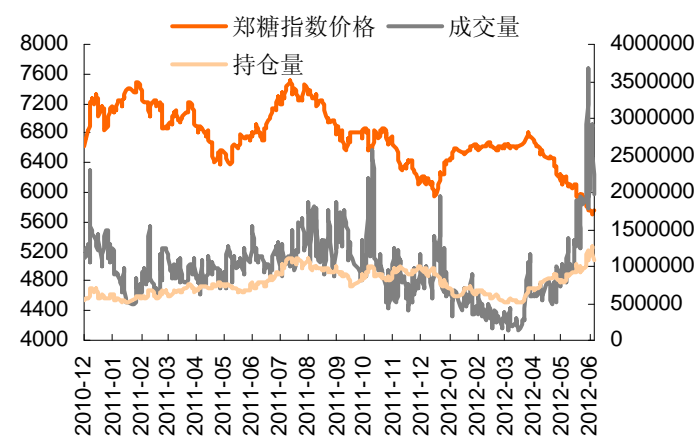


图3-4: ICE原糖期货反弹中

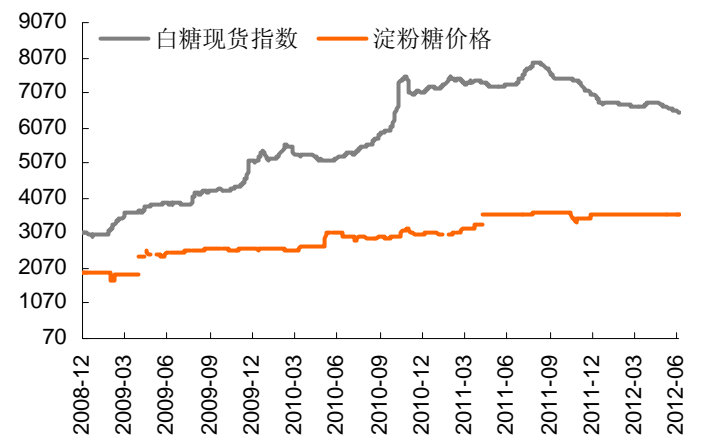


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓为-68760手

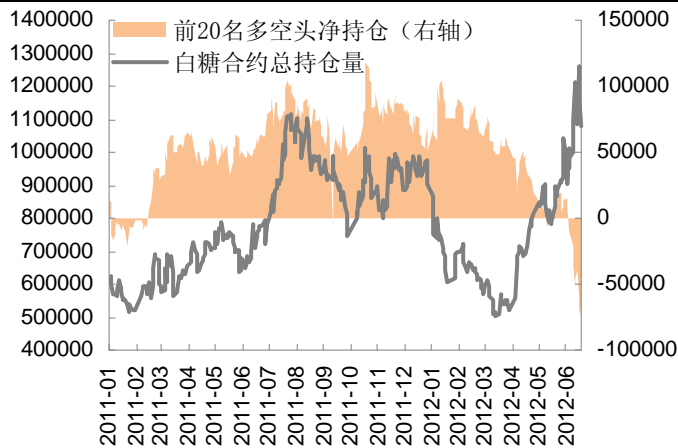
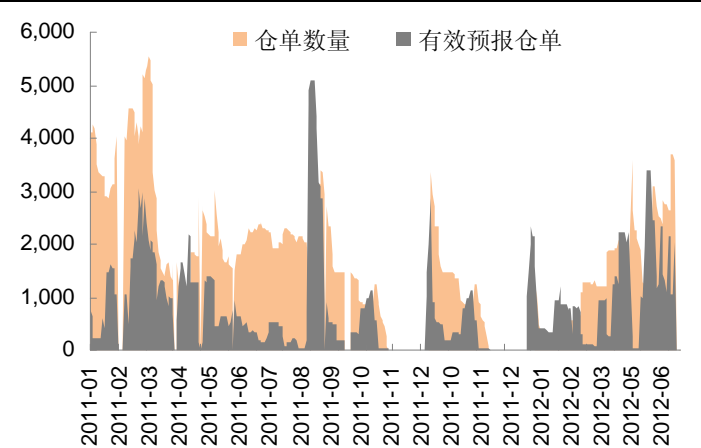


图3-8:仓单数量为3603张,有效预报单为2050张



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-101

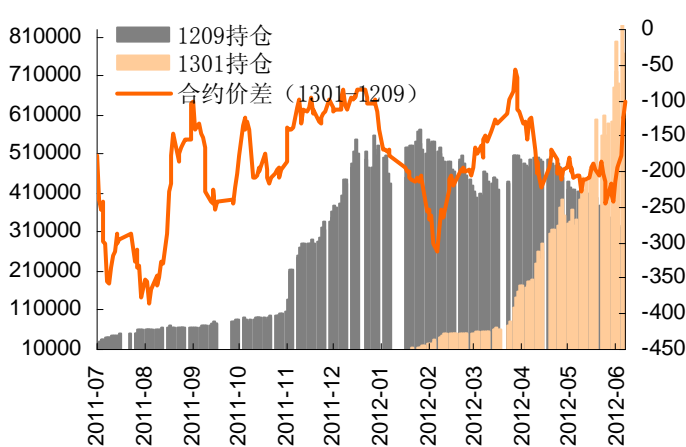
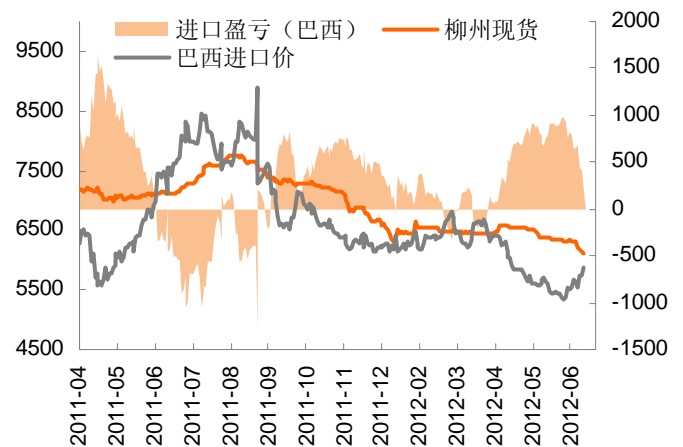


图3-10:巴西进口糖盈利为225



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>