

空头继续减仓，维持震荡格局

一、【今日要点】

巴西降雨将提振 12/13 年度食糖产量。重要食糖分析机构周一称，本月巴西中南部地区的潮湿天气将提振 2012/13 年度糖产量，此外这也意味着收割时间将比最初预计得长。

巴西：预计 12/13 年度糖产量增幅较小。因 12/13 年度糖产量增幅较小，巴西作为全球第一大产糖国的影响正在下降。分析机构 F. O. Licht 称，巴西中南部地区 12/13 年度甘蔗产量或位于“悲观区间”的底部，之前预估值为 4.75 至 5.15 亿吨，糖产量也位于 3070-3390 万吨区间的下沿。

Licht：11/12 年度全球糖产量预估上调至 1.768 亿吨。分析机构 F. O. Licht 将 2011/12 年度全球糖产量预估上调 100 万吨，至 1.768 亿吨（原糖值），较 2010/11 年度高 1110 万吨。

印度：马邦 12/13 年度糖产量或下降 11%。因干旱导致甘蔗种植面积减少，甘蔗产量占印度总产量三分之一的马邦 2012/13 年度（10 月 1 日开始）糖产量或下降约 11%至 800 万吨。马邦糖协高级官员称，2012/13 年度甘蔗种植面积或减少 10-15 万公顷至 102 万公顷。

投机资金转持原糖期货净多头。CFTC 公布的数据显示，因原糖期货攀升至一个月高位，截至 6 月 19 日当周，投机资金七周以来首次转持 ICE 原糖期货净多头头寸。非商业交易者增持原糖期货净多头 3,217 手。

原糖期货走强，因巴西出货延迟。ICE 糖期货周一走强，在上一交易日下跌 5%之后进行盘整，因主要的糖出产国巴西出货延迟提供部分支撑。ICE7 月原糖期货微涨 0.06 美分，或 0.3%，结算价报每磅 20.30 美分。主力 10 月原糖期货收升 0.18 美分，或 0.9%，报 19.93 美分。

空头主力继续大幅减仓。周一净多持仓为-66485 手，较上一个交易日增加 7931 手。前 20 多头主力总持仓减少 2439 手，前 20 名空头主力减少 7886 手。空头主力方面，中国国际期货减仓 7473 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	5855	-1	-0.02%	-0.02%	-5.64%	259520	-14468
SR1301	5690	-36	-0.63%	-0.63%	-5.43%	683538	-18148
ICE11 号糖 7	20.30	0.06	0.30%	0.30%	4.53%	75464	-7936

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120



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量小幅缩减

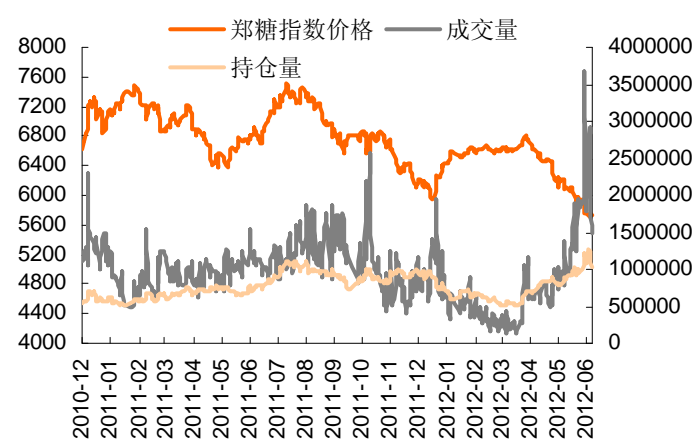
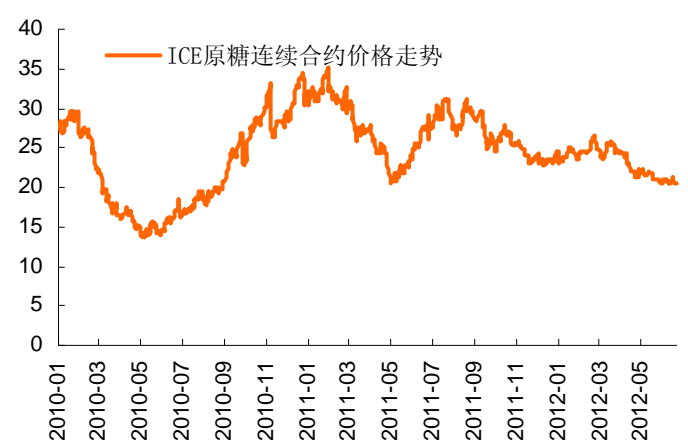


图3-4: ICE原糖期货继续下跌



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

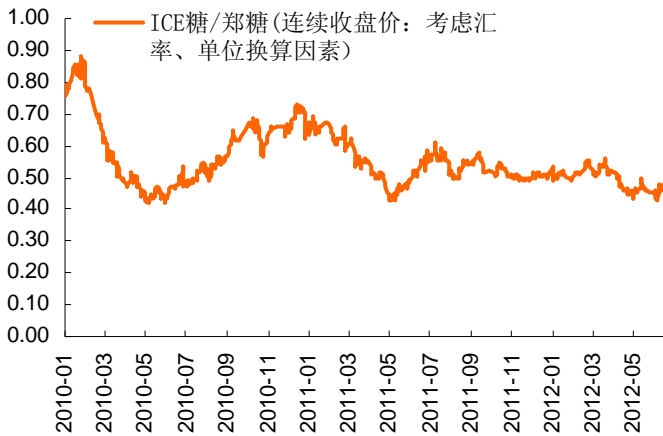
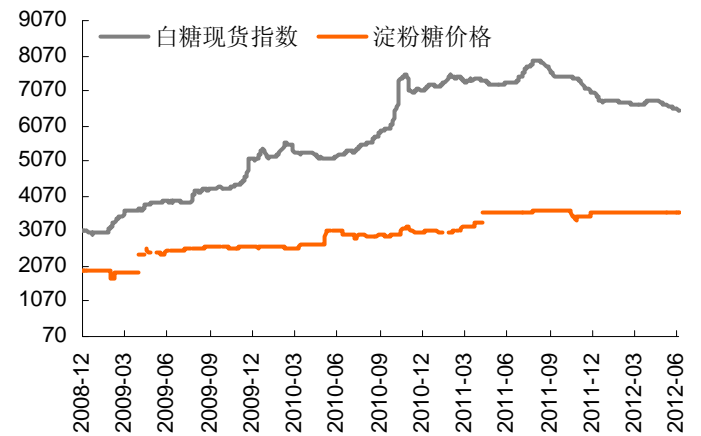


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓减少、净多持仓为-66485手

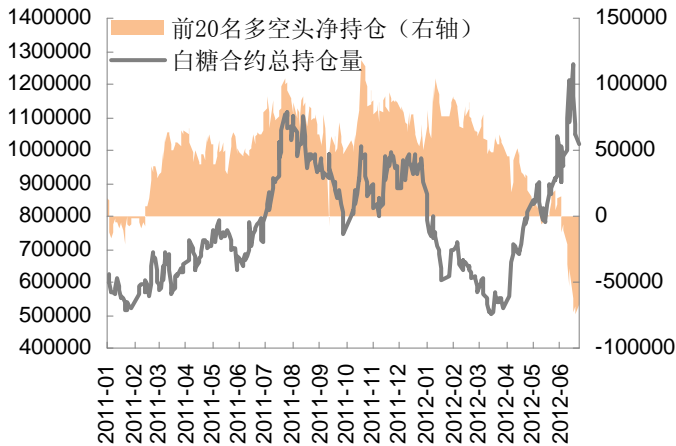
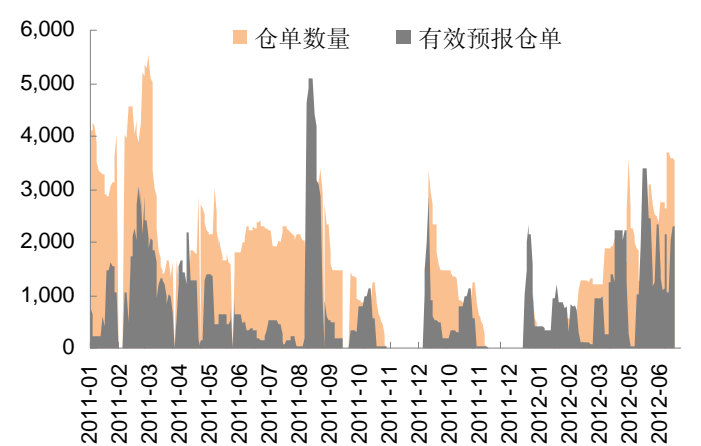


图3-8:仓单数量为3563张,有效预报单为2308张



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-165

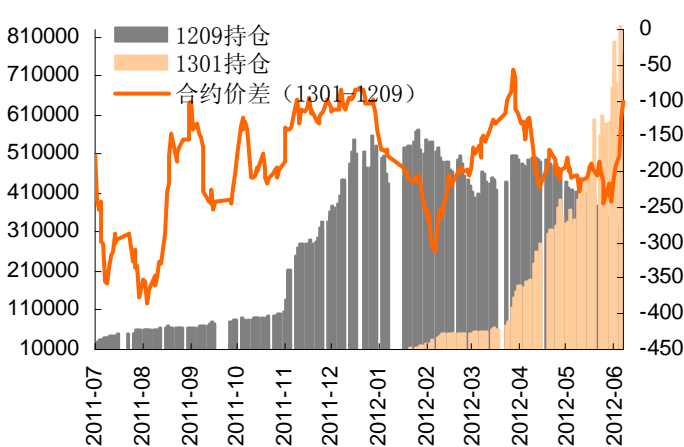
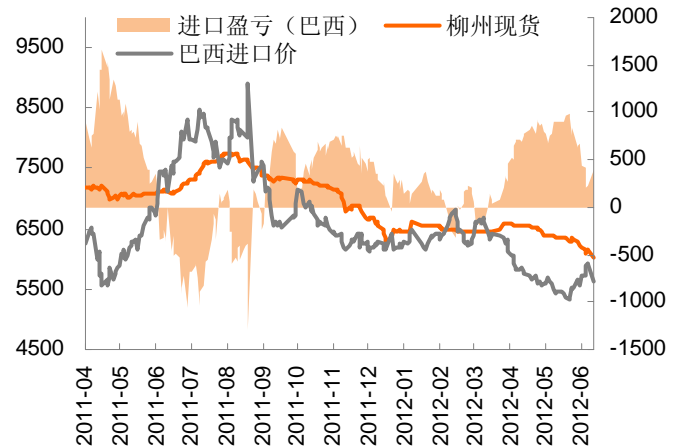


图3-10:巴西进口糖盈利为399



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>