

## 多头大幅增仓，郑糖短期反弹

### 一、【今日要点】

降雨令巴西中南部糖产量多集中在本榨季后半段。甘蔗行业协会 Unica 周二称，巴西中南部甘蔗压榨期头几个月的大范围降雨，使得榨糖及乙醇加工进度迟缓，将令产出多集中在本榨季后半段。4-6月中，中南部糖产量同比下降 28%至 489 万吨。同期乙醇产量减少 33%至 36.1 亿升。与去年相比，糖厂更多甘蔗用于蔗糖，自 4 月压榨以来，用于榨糖的甘蔗数量占总压榨量的 45.6%，去年同期为 43.9%。

印度 2012/13 年度糖产量预计减少 100 万吨。据 6 月 26 日消息，全球第二大糖生产国——印度 2012/13 年度糖产量可能减少 100 万吨，受该国最大产糖邦干旱影响。印度国家糖厂合作联盟主管称，印度 2012/13 年度糖产量预计降至 2500 万吨左右。

截至 6 月 25 日墨西哥 11/12 年度糖产量同比下滑 3%。墨西哥国家甘蔗可持续发展委员会周二称，截至周一墨西哥 11/12 年度糖产量较上年同期下滑 3%，至 505 万吨。这一数字亦低于委员会对此阶段 534 万吨产量的最初预估。

原糖期货攀升，因巴西收割延迟。原糖期货攀升，因头号原糖出产国巴西收割延迟。市场对巴西降雨可能影响本季作物质量的担忧也帮助提振价格。原糖期货价格攀升，部分受巴西中南部地区因大雨导致收割延迟的传言影响，而且投资者也为现货 7 月合约周末即将到期做准备。ICE7 月原糖期货涨 0.23 美分，或 1.1%，收报每磅 20.53 美分。成交最活跃的 10 月原糖期货收升 0.30 美分，或 1.5%，报每磅 20.23 美分。

多头主力大幅增仓。周二净多持仓为-55614 手，较上一个交易日增加 10871 手。前 20 多头主力总持仓增仓 12058 手，前 20 名空头主力增加 2284 手。多头主力方面，华泰长城大幅增仓 14257 手，空头主力方面，华泰长城期货增仓 9603 手，万达期货、中粮期货分别减仓 6769 及 9786 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	5953	98	1.67%	1.66%	-4.06%	261542	2022
SR1301	5759	69	1.21%	0.58%	-4.29%	698032	14494
ICE11 号糖 7	20.23	0.30	1.51%	2.43%	2.28%	314328	3853

资料来源:文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1:产区现货中间商报价上调

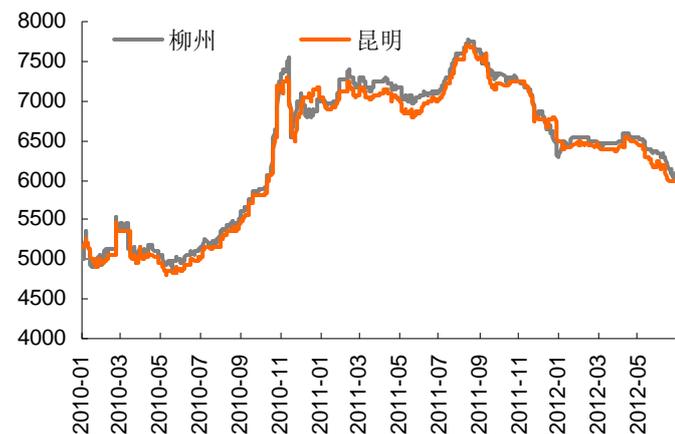
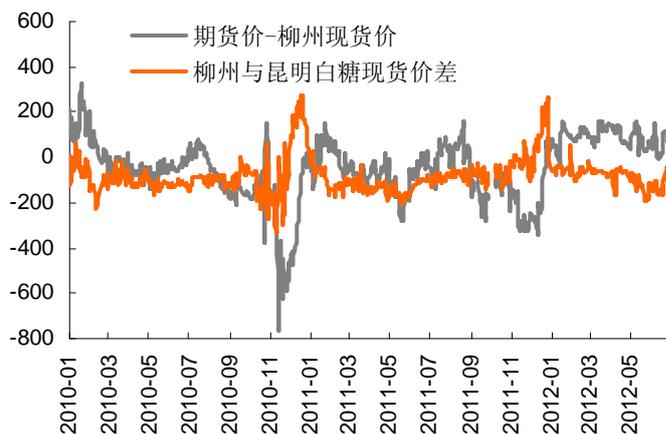


图3-2:近月合约价比柳州现货价高75



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖上涨,成交量、持仓量增加



图3-4:ICE原糖期货上涨

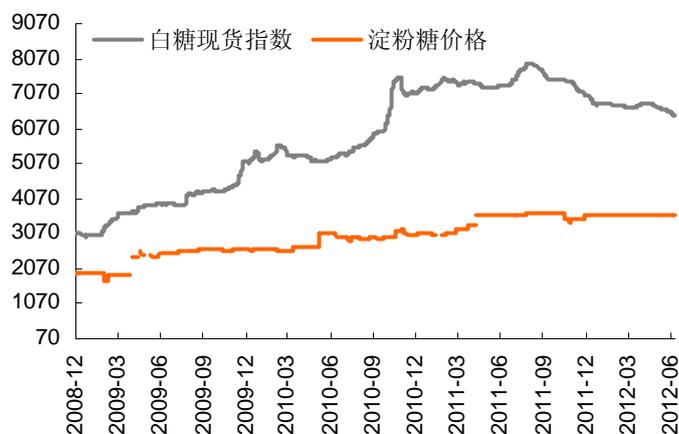


资料来源:wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值上升



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、净多持仓增加

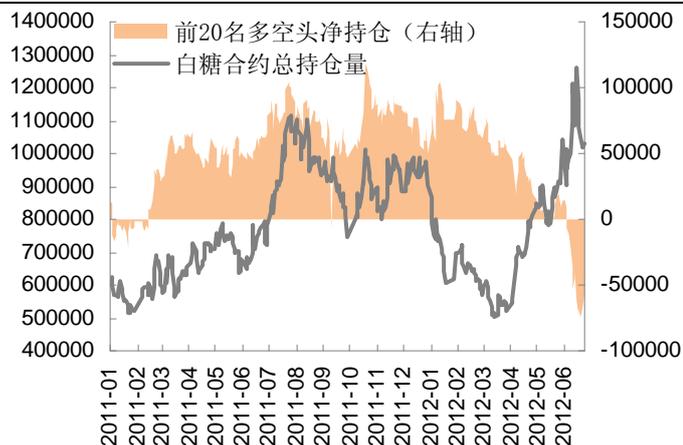
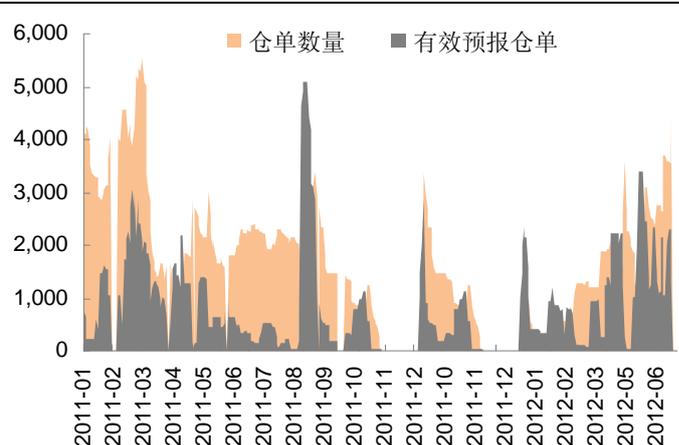


图3-8:仓单数量为4505张,有效预报单为1308张



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-194

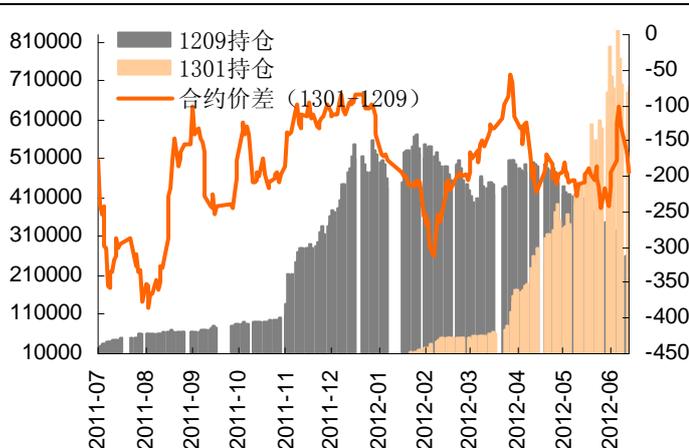
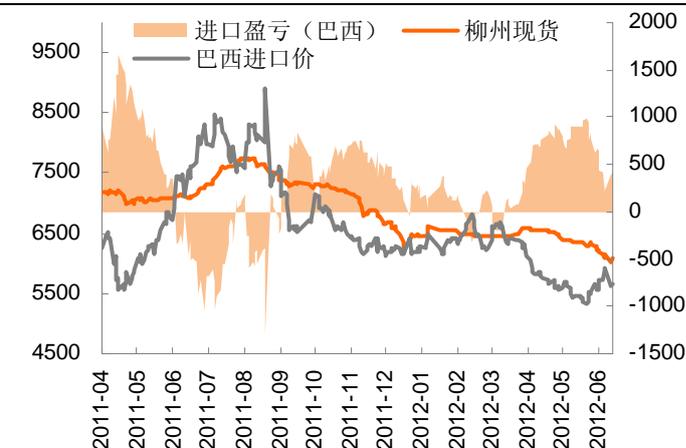


图3-10:巴西进口糖盈利为410



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>