

原糖暴涨，郑糖短期震荡走高

一、【今日要点】

ICE上调原糖期货交易保证金。ICE交易所上调11号糖期货交易保证金，周二（6月26日）开盘生效。ICE将投机初始保证金从每手1320美元上调8.3%至1430美元；套期保值初始保证金从每手1300美元上调7.6%至1400美元。

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。

原糖期货涨逾5%，受中国买盘传言及空头回补提振。由于投资者担忧降雨延迟收割，可能导致近期巴西的糖供应紧张，以及有关中国买盘的传言引发空头回补。尽管市场预期欧盟峰会难以拿出可信的欧债危机应对方案，提振美元上涨，但多数软性商品仍然上涨，交易员赶在周五近月7月合约到期之前进行空头回补。ICE 7月原糖期货大涨5.5%，触及21.65美分/磅。10月原糖期货跳涨3.6%，收于20.95美分/磅。

多空主力大幅增仓。周三净多持仓为-48128手，较上一个交易日增加7486手。前20多头主力总持仓增仓12349手，前20名空头主力增加14144手。空头主力方面，华泰长城大幅减仓10484手，迈科期货增仓8979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	5947	-6	-0.10%	1.55%	-4.16%	259628	-1914
SR1301	5739	-20	-0.35%	0.23%	-4.62%	736642	38610
ICE11 号糖 10	20.95	0.72	3.56%	6.08%	5.92%	314870	542

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

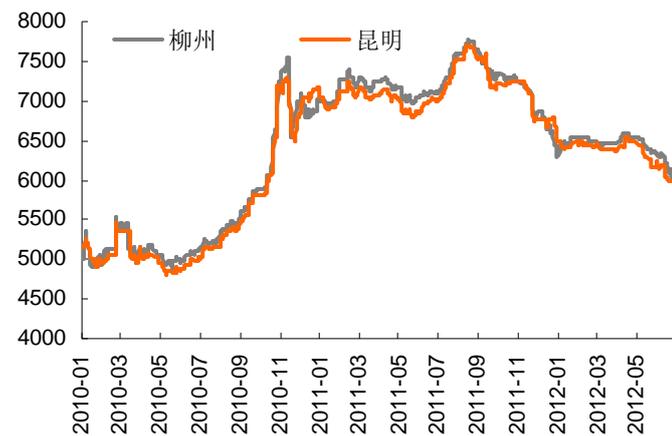


图3-2:近月合约价比柳州现货价高60



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖下跌,成交量缩小、持仓量增加

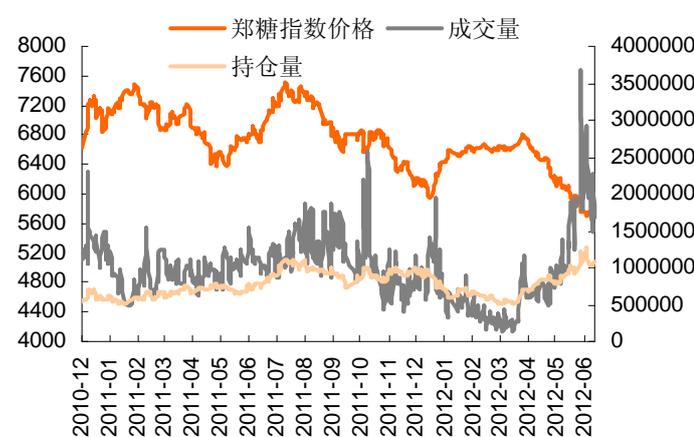
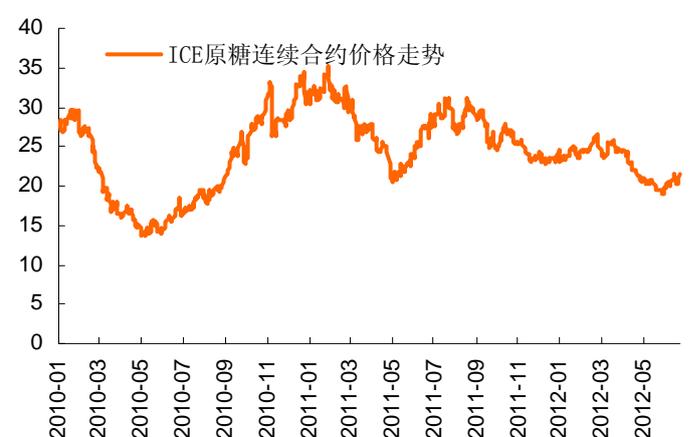


图3-4:ICE原糖期货暴涨



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

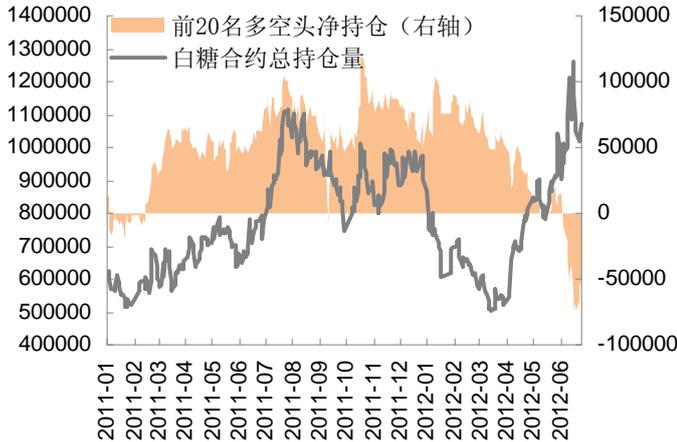


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



图3-7:白糖总持仓、净多持仓增加



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-8:仓单数量为4454张,有效预报单为1308张

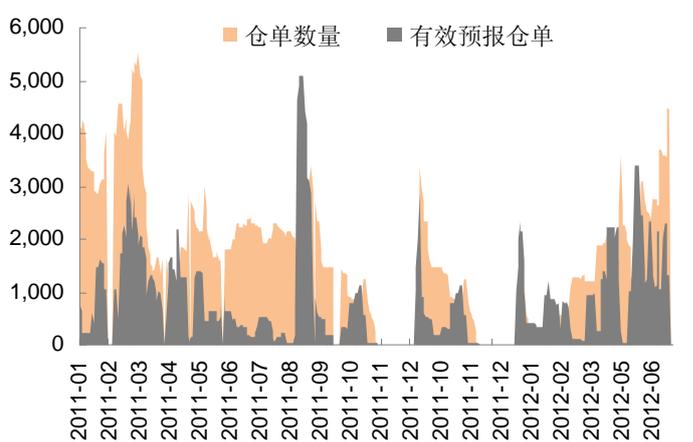
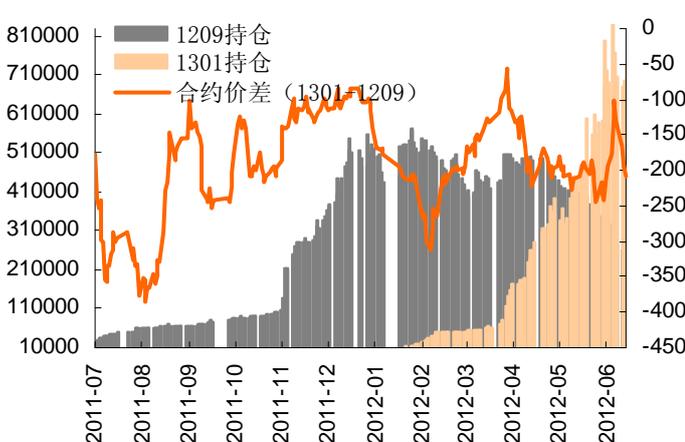
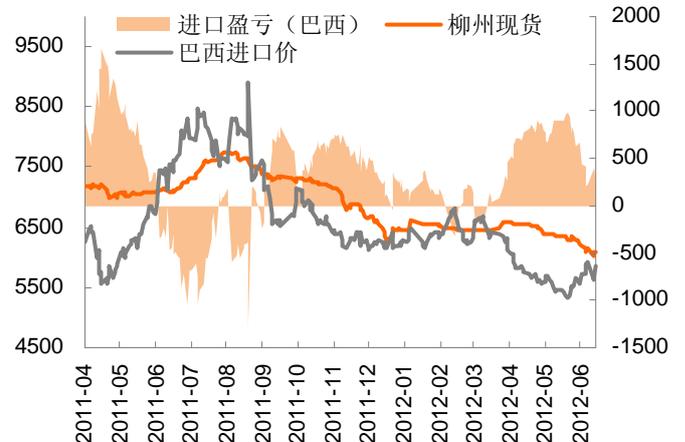


图3-9:1月合约与9月合约价差为-20



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

图3-10:巴西进口糖盈利为247



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>