

郑糖横盘震荡，等待消息面指引

一、【今日要点】

Kingsman 将巴西中南部 12/13 年度糖产量预估下调 3%至 3180 万。
Kingsman 周一称，将巴西中南部 12/13 年度糖产量预估下调 3%至 3180 万吨，指出因潮湿天气损及甘蔗含糖量并导致压榨延迟。

印度 12/13 年度糖产量料下滑至 2500 万吨。印度糖厂协会周一称，印度下一市场年度糖产量料下滑 100 万吨至 2500 万吨，因降雨不足预计影响主产区甘蔗产出。该行业机构表示，印度本年度（截至 9 月 30 日）的糖产量预计为 2600 万吨。

广东：截至 6 月份累计销糖 101.41 万吨。从广东省糖协获悉，至 6 月 30 日，广东省产糖量 114.91 万吨，销量 101.41 万吨，库存 13.5 万吨（比去年同期减少 2.76 万吨）。产销率 88.3%（同比增加 6.95 个百分点）。其中 6 月份广东省单月销糖 2.22 万吨，同比增加 0.3 万吨。

云南：截至 6 月底累计销糖 108.32 万吨。从云南省糖业协会获悉，2011/12 榨季截至 6 月 30 日，云南省累计产糖 201.36 万吨，累计销糖 108.32 万吨，同比减少 4.62 万吨；产销率 53.79%，同比下降 10.33 个百分点；工业库存 93.04 万吨，同比增加 29.84 万吨。其中 6 月份单月销糖 22.12 万吨，同比增加 7.6 万吨。

原糖期货升至两个月高位，因巴西近期供应紧张。ICE 原糖期货周一升至两个月高位，受助于主要生产国近期供应紧张。ICE 原糖期货因巴西港口工作延迟以及主要供应商将成为买家的确认消息而上扬。ICE7 月合约在上周五到期，体现出近期巴西供应紧张局面。7 月合约交割总量为 21,737 手，或 110 万吨，为 2009 年 7 月以来最高。

多空主力均增仓。周一净多持仓为-46468 手，较上一个交易日增加 8055 手。前 20 多头主力总持仓增加 7474 手，前 20 名空头主力增加 10749 手。多头主力方面，永安期货减仓 5273 手。空头主力方面，迈科期货增仓 9417 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	5945	0	0.00%	0.00%	0.00%	258520	1264
SR1301	5734	-12	-0.21%	-0.21%	-0.21%	732180	67838
ICE11 号糖 10	21.40	0.39	1.86%	1.86%	1.86%	329436	-1719

资料来源:文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1:产区现货中间商报报价持稳



图3-2:近月合约价比柳州现货价高130



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖微跌,成交量缩小、持仓量放大

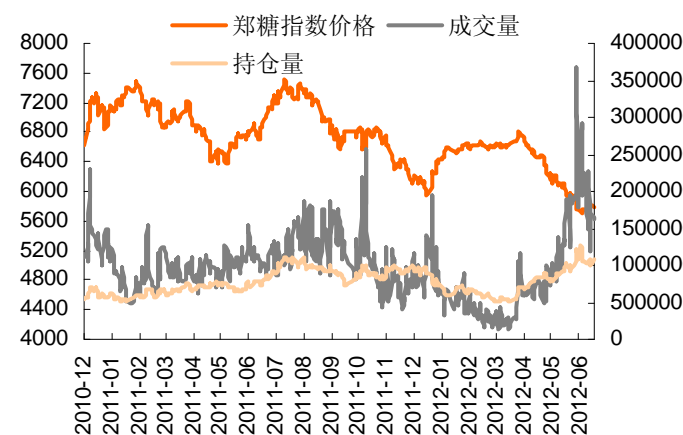


图3-4:ICE原糖期货上涨

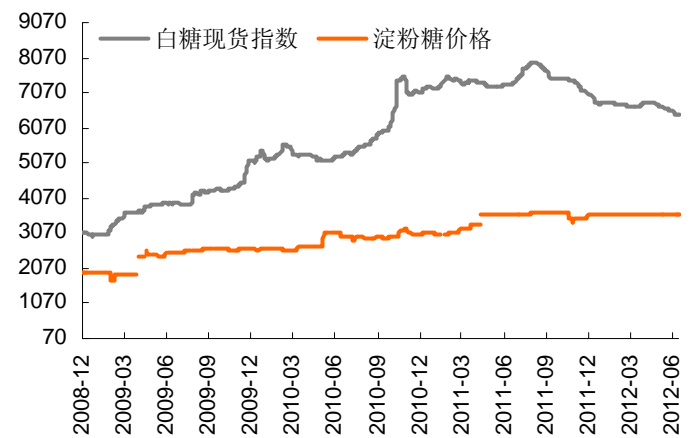


资料来源:wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

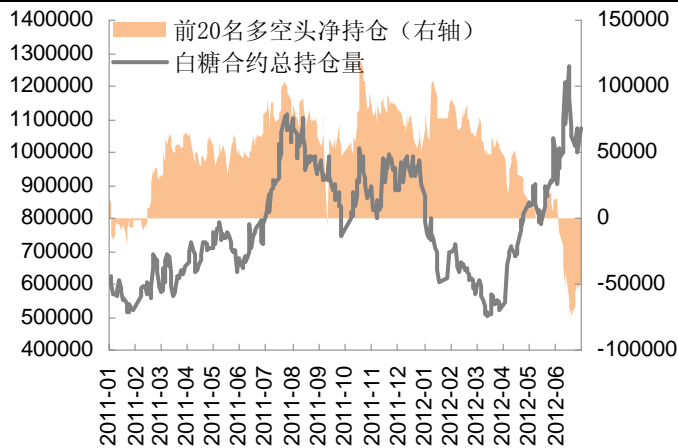
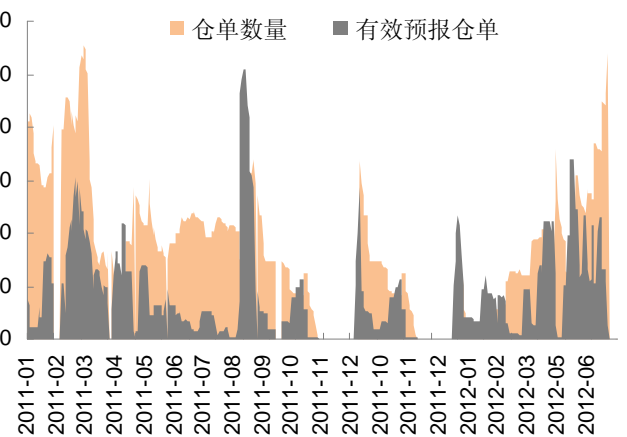


图3-8:仓单数量为5395张,有效预报单为258张



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-211

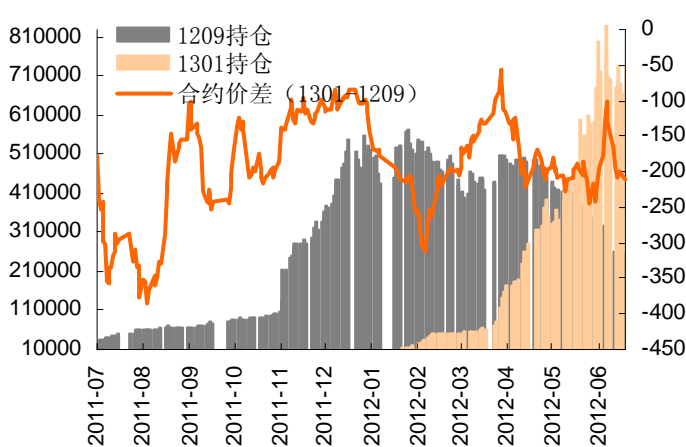
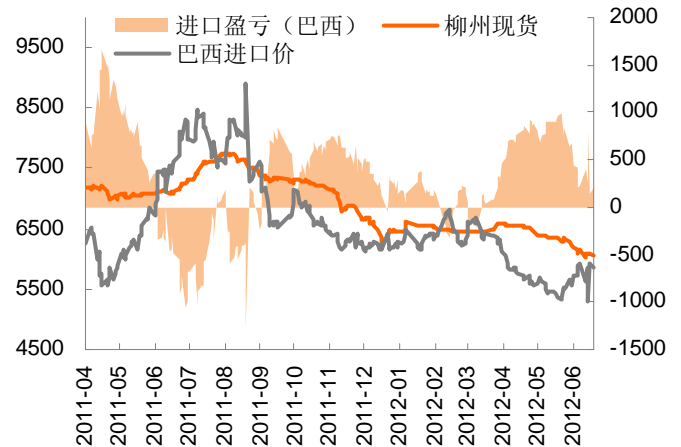


图3-10:巴西进口糖盈利为217



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>