

原糖持续走高，郑糖或跟随上涨

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。

巴西：6 月份出口原糖 129 万吨。巴西贸易部公布的数据显示，由于收割以来的持续降雨使生产进度趋缓，6 月份巴西出口原糖 129 万吨，低于上年同期的 185 万吨。

伊拉克招标寻购至少 5 万吨白糖。欧洲贸易商周二称，伊拉克国家采购机构已经再度招标寻购至少 5 万吨白糖，产地为欧洲、巴西及阿联酋。投标截止日期为 7 月 10 日，报价有效期必须延续至 7 月 14 日。新的招标可能暗示伊拉克在前一次招标中未进行采购，当时招标 5 万吨糖，在 6 月 25 日结束，报价有效期截至 6 月 29 日。

广西：截至 6 月底累计销糖 447.1 万吨。从相关部门获悉，2011/12 榨季广西累计产糖 694.2 万吨，截至 6 月底累计销糖 447.1 万吨，同比减少 45.7 万吨；产销率 64.41%，同比下降 8.84 个百分点；工业库存 247.1 万吨，同比增加 67.1 万吨。其中 6 月份单月销糖 50.3 万吨，同比减少 24.5 万吨。

原糖期货收高，跟随商品市场升势。ICE 原糖期货周二攀升至多周高位，跟随一系列商品市场的升势，因预期各国央行将采取更多行动支持全球经济。ICE 10 月原糖期货攀升 0.58 美分，或 2.7%，收在每磅 21.98 美分，为 4 月 25 日以来最高结算价。该合约可望触及 100 天移动均线切入位 22.09 美分。

多头大幅减仓。周二净多持仓为-62365 手，较上一个交易日减少 15897 手。前 20 多头主力总持仓减少 15526 手，前 20 名空头主力增加 2255 手。多头主力方面，华泰长城期货减仓 7015 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	5999	54	0.91%	0.91%	0.91%	247354	-11166
SR1301	5830	96	1.67%	1.46%	1.46%	659512	732180
ICE11 号糖 10	21.98	0.58	2.71%	4.62%	4.62%	327915	-1521

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涨跌不一

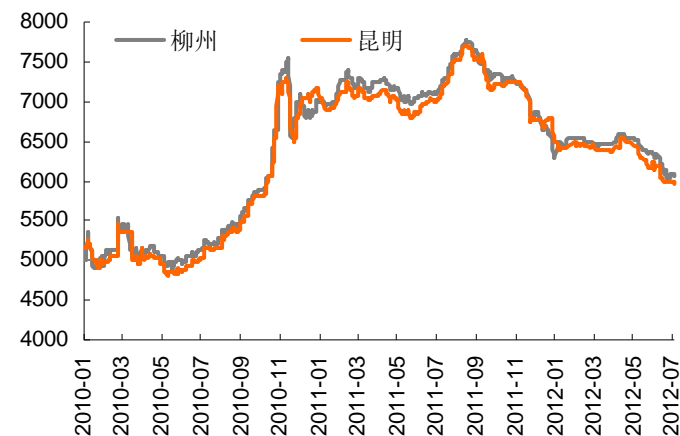


图3-2:近月合约价比柳州现货价高130



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖上涨,成交量上升、持仓量缩小

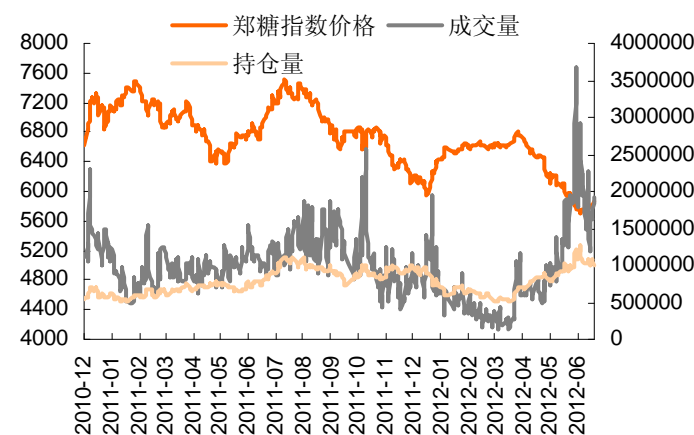


图3-4:ICE原糖期货继续上涨

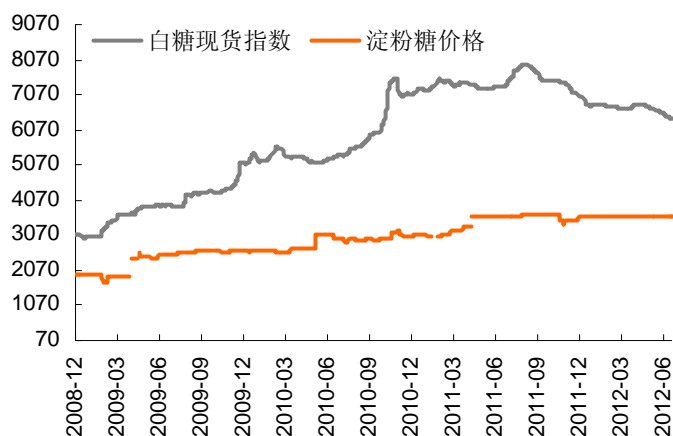


资料来源:wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少

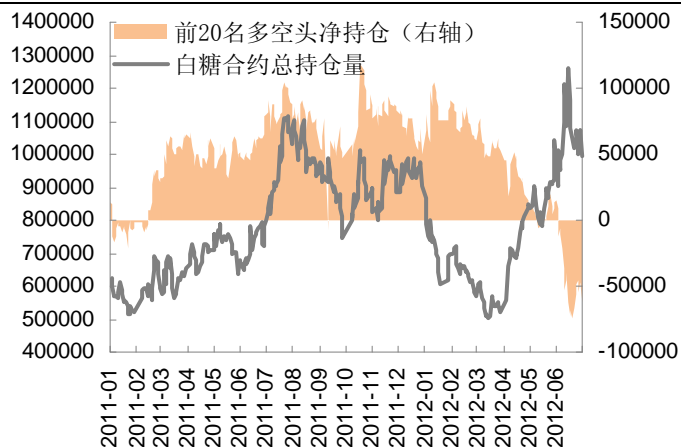
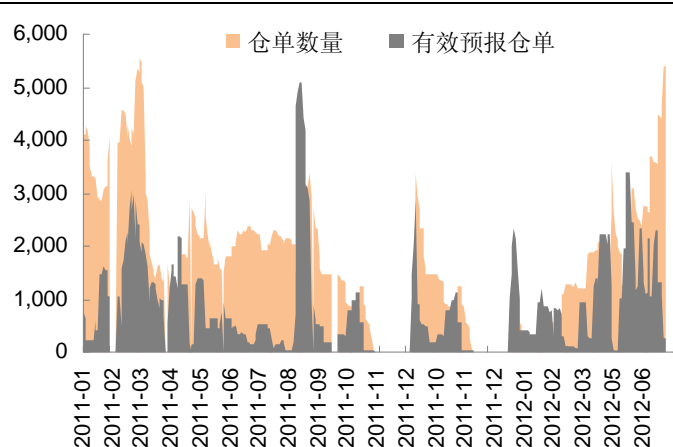


图3-8:仓单数量为5383张,有效预报单为258张



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-169

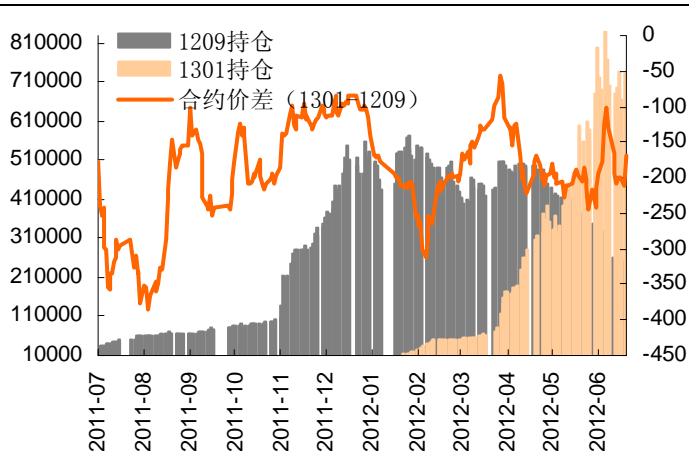
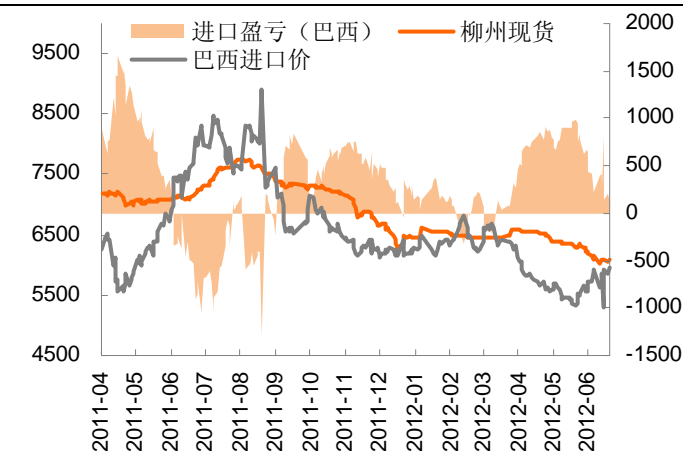


图3-10:巴西进口糖盈利为130



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>