

期糖冲高回落，反弹乏力

一、【今日要点】

巴西中南部地区糖产量下降，受降雨影响。行业协会 Unica 周四表示，巴西甘蔗作物待潮湿天气继续压低该国糖产量，预计截至6月底产糖量较上年同期减少29%。从4月到6月期间，巴西中南部地区糖产量669万吨，低于上年同期的940万吨。

俄罗斯1-6月精炼糖出口量同比翻逾一番至6.6万吨。俄罗斯国家糖生产商协会周四报告称，该国1-6月精炼糖出口量为6.6万吨，远高于上年同期的3万吨。

印尼2012年糖进口将下滑14%。印尼甘蔗种植园工业协会的高层人士周四表示，作为东南亚最大的糖消费国，印尼今年糖进口将减少14%，因较为干燥的气候状况提振国内产量。预计2012年糖进口总量将为237万吨，低于去年的276万吨。

OECD 预计中长期糖价上涨。经济合作和发展组织(OECD)称，受持续的食品和生物燃料需求支撑，中长期糖价将上涨。2021/22年度全球糖产量预计将达2.08亿吨，且巴西甘蔗产量预计将达11亿吨以上。报告预计2021/22年度ICE原糖价格为每磅22美分，伦敦Liffe白糖价格为每吨566美元。

原糖期货大跌，因商品市场疲弱。ICE原糖期货周四大跌，此前公布的欧洲第二季消费量数据跌幅远多于预期，突显欧洲经济危机带来普遍的黯淡实况。交易商称，商品市场疲弱及欧元的表现刺激了一些投资者获利了结。ICE10月原糖期货下跌0.42美分，或1.8%，收报每磅22.46美分。

多空主力大幅增仓。周四净多持仓为-63348手，较上一个交易日减少3194手。前20多头主力总持仓增加13742手，前20名空头主力增加14815手。各多头主力持仓小幅增仓，空头主力方面，华泰长城、光大期货分别增仓5771手、4706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	6081	27	0.45%	0.40%	2.29%	172046	-12562
SR1301	5884	30	0.51%	-0.20%	2.40%	707658	44356
ICE11号糖 10	22.46	-0.42	-1.84%	0.94%	6.90%	321086	3536

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持稳为主



图3-2:近月合约价比柳州现货价高180



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖上涨,成交量、持仓量放大

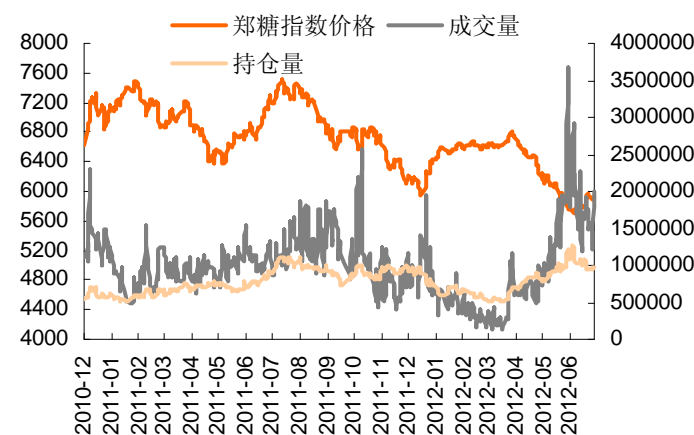


图3-4:ICE原糖期货冲高回落

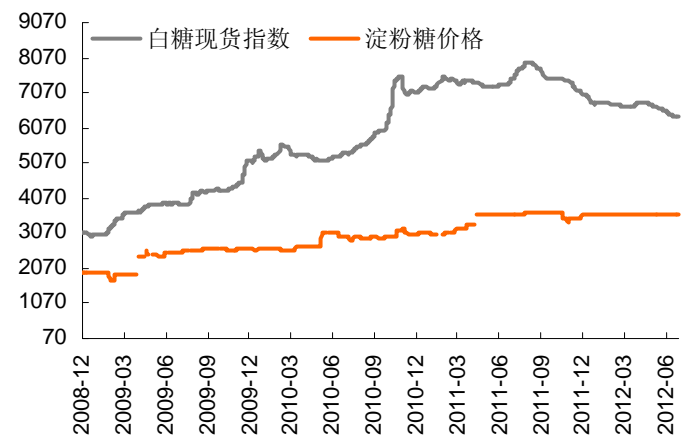


资料来源:wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓增加、净多持仓减少

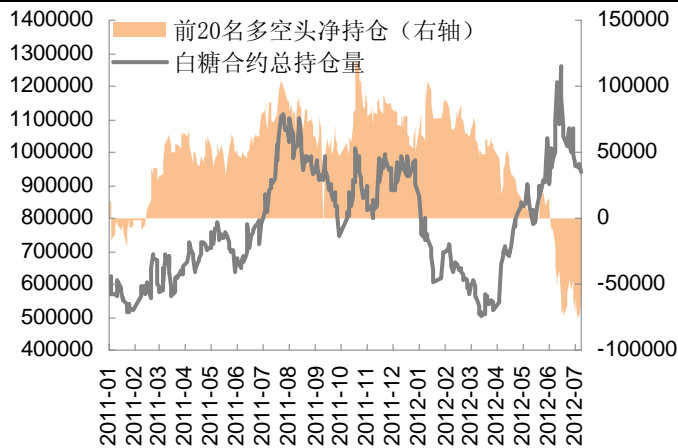
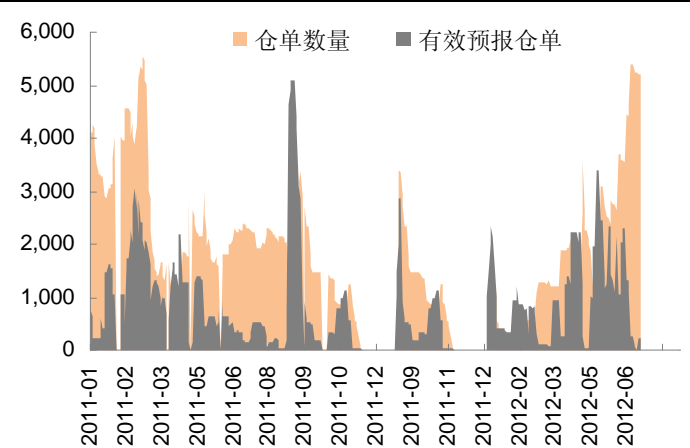


图3-8:仓单数量为5216张,有效预报单为213张



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-197

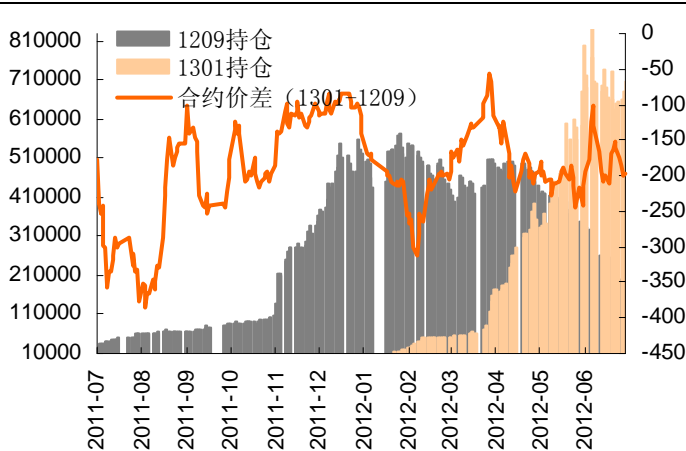
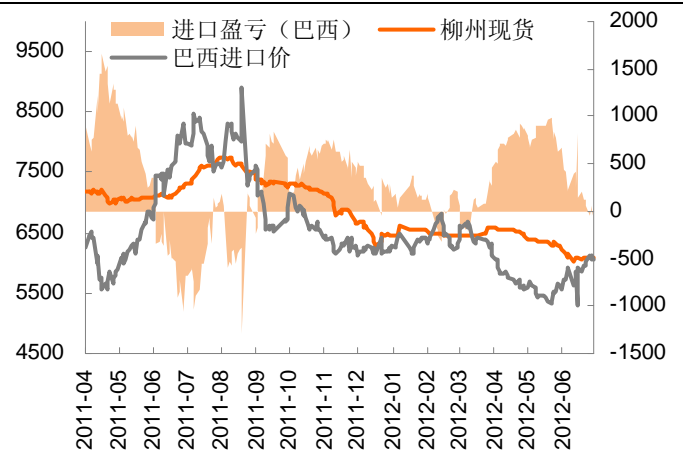


图3-10:巴西进口糖盈利为36



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。白糖研究组负责人, 对行情有较强的把握能力, 擅长原糖基本面分析、对糖价走势规律、跨期套利等有深入研究。多次对企业进行路演。

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>