

无明显利好消息，郑糖短期弱势

一、【今日要点】

巴西降雨令许多糖厂的压榨工作中断。巴西食糖和酒精生产巨头 Copersucar 周三称，过去几日的降雨迫使该集团旗下 24 家合作糖厂暂停压榨。这一状况凸显巴西甘蔗种植带过去数月遭遇的不合时宜的降雨，降雨导致糖厂减少压榨量，并消减巴西这一全球头号产糖国的产量。另外，收割旺季的潮湿天气令船只滞港时间延长。

印度马哈拉施特拉邦 2012/13 榨季糖产量或无法实现预期。印度马哈拉施特拉邦下一个榨季的糖产量无法实现市场预期，因降水缺乏令甘蔗生长状况不佳，农户将其用于牲畜饲料。业内高管周三称，目前预计马哈拉施特拉邦的糖产量为 750 万吨，较业内预估的约 800 万吨减少 6% 左右。马哈拉施特拉邦是印度最大的产糖地。

澳大利亚 QSL 谨慎对待糖出口，因降雨延迟压榨。出口商周三称，鉴于降雨延迟压榨以及今年食糖生产伊始迟缓，昆士兰糖业有限公司谨慎对待出口。澳大利亚农业和资源经济科学局预计，本财年澳洲糖产量预计增加 18% 至 440 万吨。

原糖期货收高，受技术因素带动。软商品市场周三多数上涨，交投受技术因素带动，因在美国联邦储备理事会对经济前景发表黯淡的评估后，投资者考虑是该持有还是该出脱较高风险资产。糖市收到提振，因消息指最大蔗糖生产国——巴西的最大糖和乙醇贸易商 Copersucar 表示，降雨迫使 42% 预期关联的加工厂停止压榨，且该公司可能转为买入糖。ICE10 月原糖期货结算价上涨 0.16 美分，收报每磅 22.95 美分，从 22.20 美分的日内低位反弹。

空头主力持仓变化明显。周三净多持仓为 -41122 手，较上一个交易日减少 1197 手。前 20 多头主力总持仓减少 7099 手，前 20 名空头主力减少 6323 手。永安期货空头部位大幅减仓 12717 手，而万达期货、中粮期货、华泰长城期货空头仓位分别增仓 5910 手、9855 手、7342 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	5955	-2	-0.03%	-1.96%	0.17%	147562	-10120
SR1301	5706	-9	-0.16%	-2.88%	-0.70%	727908	-44422
ICE11 号糖 10	22.95	0.16	0.70%	0.97%	9.23%	312286	-311

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下调

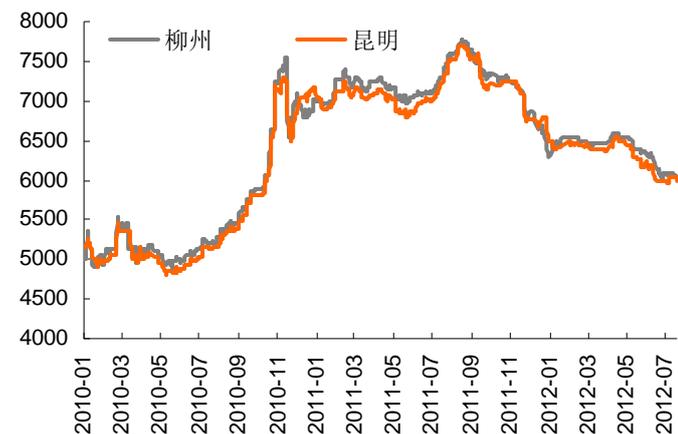


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低55



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量缩小



图3-4: ICE原糖期货冲高回落

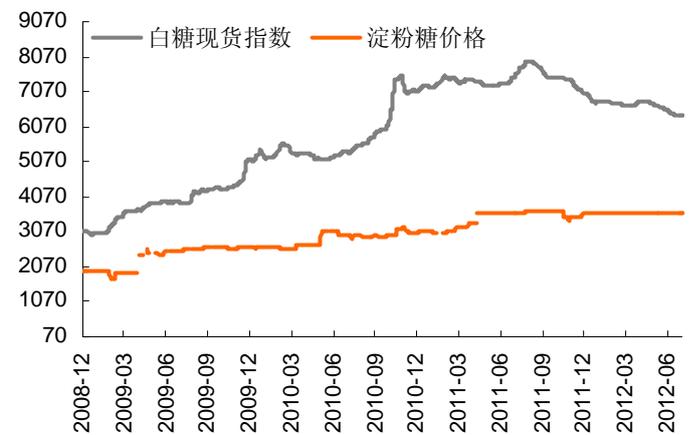


资料来源: wind、平安期货研究所

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

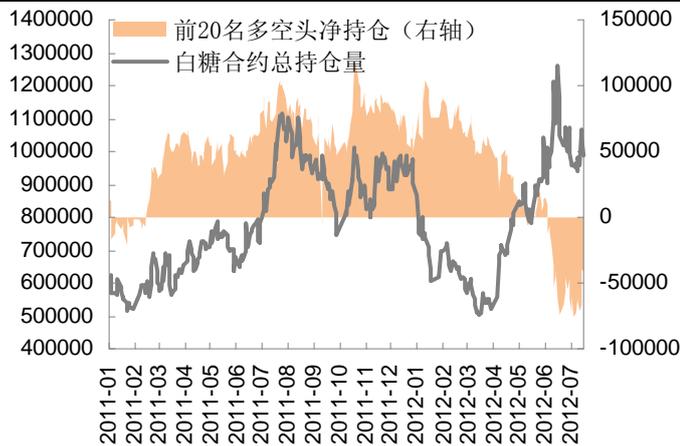
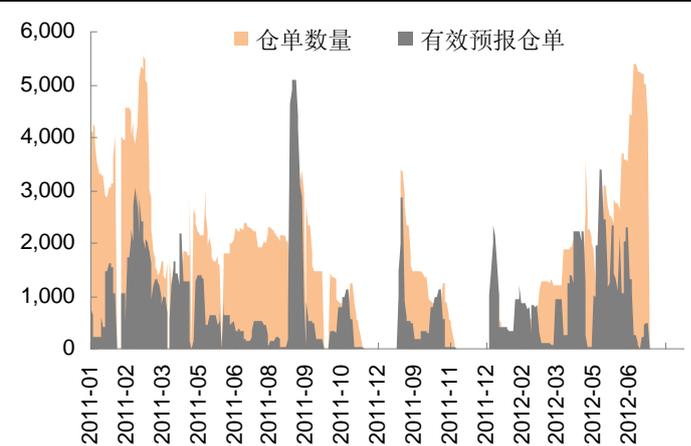


图3-8:仓单数量为4341张,有效预报单为480张



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-249

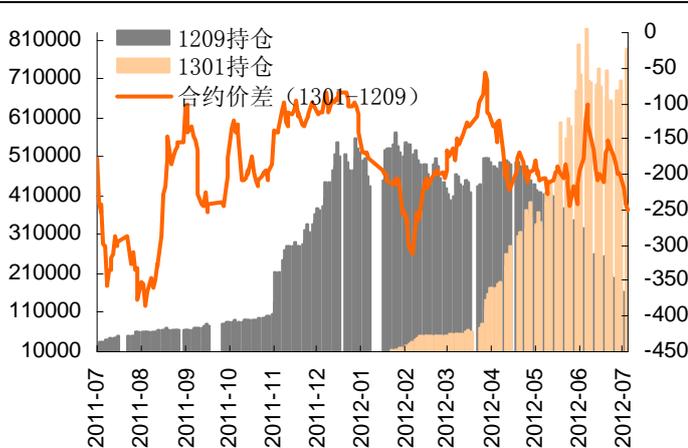
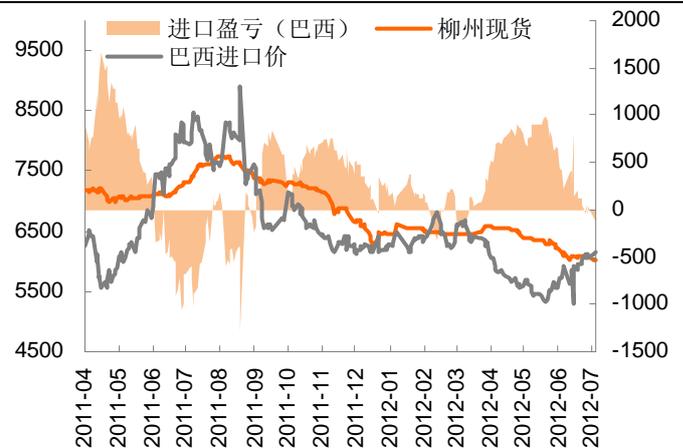


图3-10:巴西进口糖盈利为-140



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>