

## 郑糖再创新低，短期弱势依旧

### 一、【今日要点】

中国6月份进口糖380,000吨。中国海关统计谘询服务中心周六公布的数据显示，中国6月份进口糖380,000吨，高于上年同期的110,000吨。数据显示，今年1-6月份，中国糖进口量总计144万吨，较上年同期增长近两倍。

**巴西：港口待运糖船数量增至87艘。**船运机构Williams称，因降雨导致装运进度放缓，且港口卫生检查员罢工，巴西港口待运糖船数量从一周前的81艘增至87艘。待运糖船数量增加也有中南部地区2012/13年度甘蔗收割进度加快的原因。巴西最大港口桑托斯港待运糖船数量从前一周的44艘增至52艘，待运白糖5.63万吨，原糖204万吨。第二大港口巴拉那瓜港待运糖船数量减少2艘，至33艘，待运白糖3.69万吨，原糖89.83万吨。

**投机资金增持ICE原糖期货净多头至三个月高位。**美国商品期货交易委员会(CETC)公布的数据显示，截至7月17日当周，投机资金连续第五周增持ICE原糖期货净多头头寸。非商业交易者增持原糖期货净多头头寸8,059手，至62,154手。

**原糖期货收低，受欧债危机拖累。**原糖期货周一走低，因欧债危机迟迟得不到解决，引发投机基金抛售，从而重压软商品市场。商品市场周一重挫因担忧西班牙可能需要全面救助。欧元区跌至两年低位，投资者纷纷抛售风险资产。导致糖市大幅走低的主要原因是印度雨季降水不足，以及巴西降雨过度。ICE10月原糖期货结算价收跌0.03美分，收每磅23.89美分，盘中一度触及三个月最高24美分。

**主力持仓变化不明显。**周一净多持仓为-13601手，较上一个交易日增加197手。前20多头主力总持仓减少3564手，前20名空头主力减少3010手。各主力持仓变化不明显。

✉: 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	5950	-15	-0.25%	-0.25%	0.08%	129556	-6720
SR1301	5603	-149	-0.87%	-0.87%	-2.49%	752064	-7000
ICE11 号糖 10	23.89	-0.03	-0.13%	-0.13%	13.71%	321961	3516

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低50



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量放大、持仓量缩小

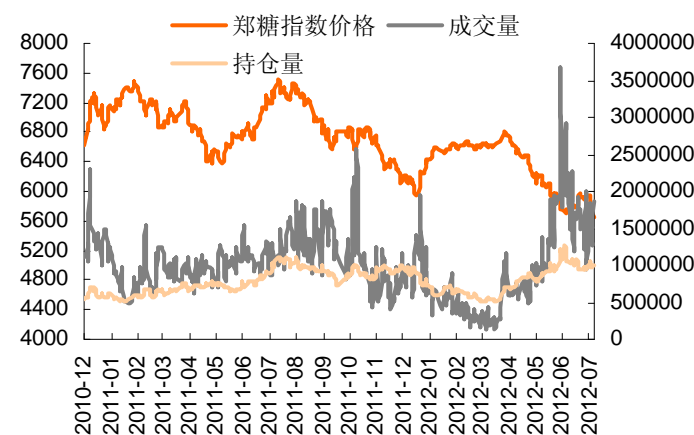


图3-4: ICE原糖持续走高

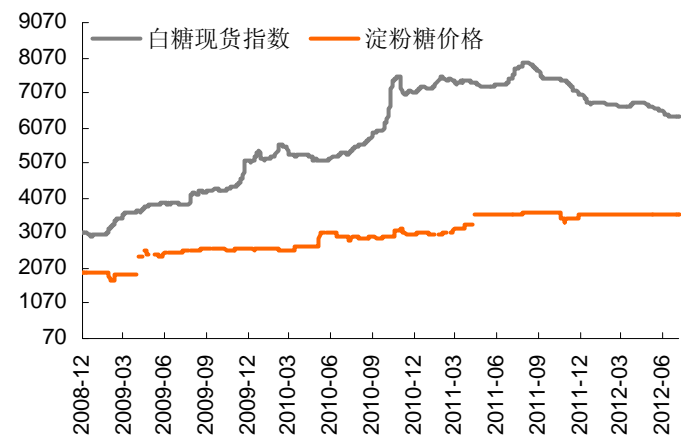


资料来源: wind、平安期货研究所

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

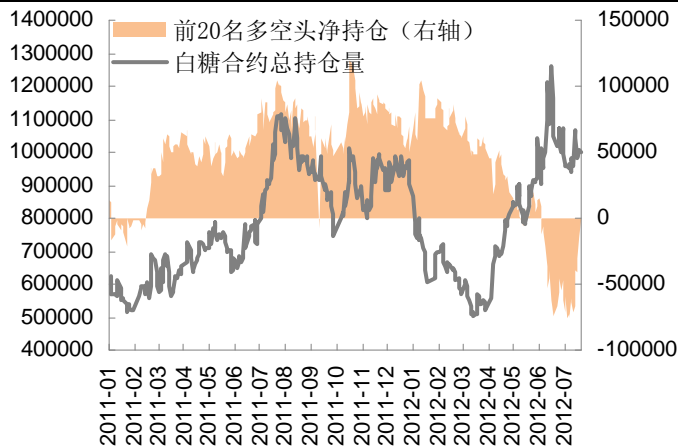
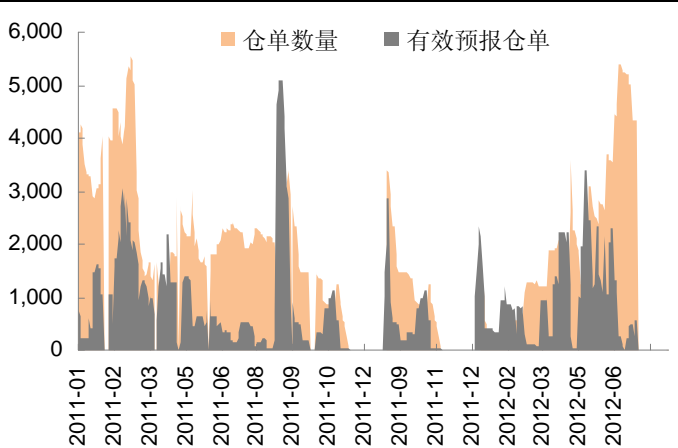


图3-8:仓单数量为4341张,有效预报单为570张



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-347

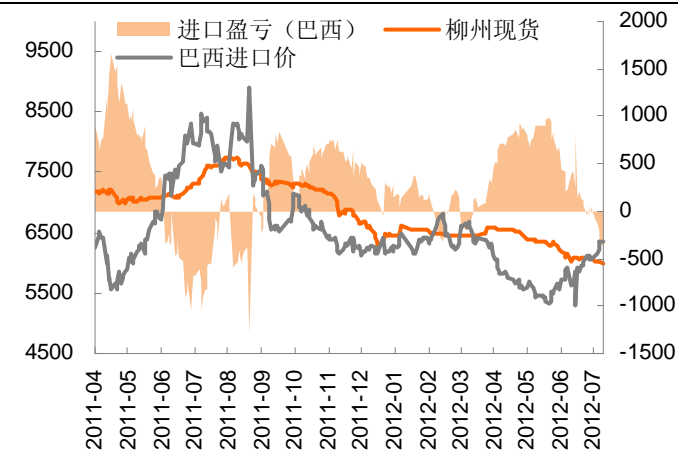
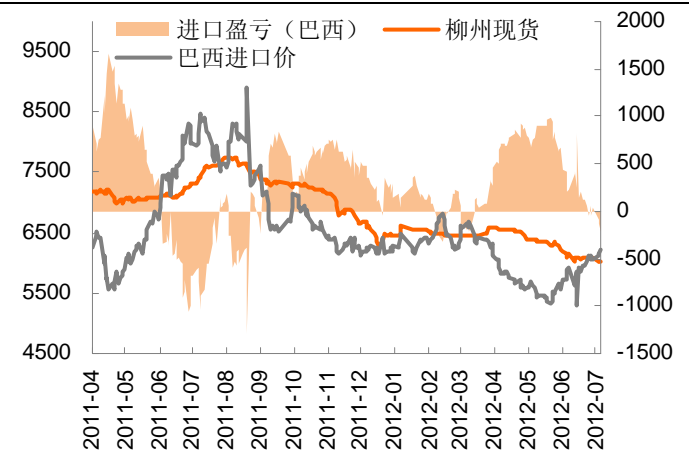


图3-10:巴西进口糖盈利为-366



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。

## 免责条款:

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>