

持仓转为净多，郑糖持续走低

一、【今日要点】

巴西中南部甘蔗产量料为 5.2 亿吨。巴西咨询分析机构 Safras eMercado 周二公布的一份报告称，巴西中南部甘蔗产量料为 5.2 亿吨，较其之前的预估 5 亿吨上调 4%。尽管 5 月至 7 月早期巴西中南部地区的降水量高于通常水平，影响了甘蔗收割，但降水也推动了甘蔗的生长。Safras 称，巴西中南部和东北部 2012/13 年度甘蔗料为 6.13 亿吨，较之前的预估 5.9 亿吨上调 3.4%。巴西糖出口占全球市场的半壁江山，因此，巴西产量上调对原糖价格有打压。

印度：计划大幅上调甘蔗公平报酬性价格。印度是产糖大国，但目前糖业发展面临价格下跌、成本增加、出口受限等问题。印度经济事务内阁委员会计划上调 2012/13 年度甘蔗公平报酬性价格，从每公担 145 卢比上调至 170 卢比。如果实行这一计划，印度甘蔗种植户的报酬将上涨 17%，极大的调动种植积极性，产量得以保障。

泰国：下调本年度国内糖消费配额至 230 万吨。泰国糖业组织称，政府决定下调 2011/12 年度国内糖消费配额 10 万吨，至 230 万吨，并且允许糖厂扩大出口。“政府意识到需为国内市场减少供应过剩量，因此决定下调国内糖消费配额，”泰国糖厂公司执行总裁称。

原糖期货收低，受美元走强及外围市场疲软打压。原糖期货周二收低，受美元走强及外围市场疲软打压。糖价跌势有所消减，因全球第二大糖产国印度出现疲软的雨季降雨。全球宏观经济形势令市场持续紧张，美股下跌，道指和标普 500 指数均跌逾 1%。原糖期货下滑，主要缘于主产国巴西天气状况改善打压了糖价。ICE10 月原糖期货结算价下跌 0.40 美分，或 1.6%，报每磅 23.49 美分，盘中一度跌近 3%至日 23.19 美分。

净多持仓转为正。周二净多持仓为 1276 手，较上一个交易日增加 14877 手。前 20 多头主力总持仓增加 9892 手，前 20 名空头主力减少 6141 手。中粮期货空头部位大幅增加 11055 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	5888	-62	-1.04%	-1.29%	-0.96%	123842	-5714
SR1301	5530	-73	-1.30%	-2.16%	-3.76%	765468	13404
ICE11 号糖 10	23.49	-0.40	-1.67%	-1.80%	11.80%	320559	-1402

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92



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量放大、持仓量增加

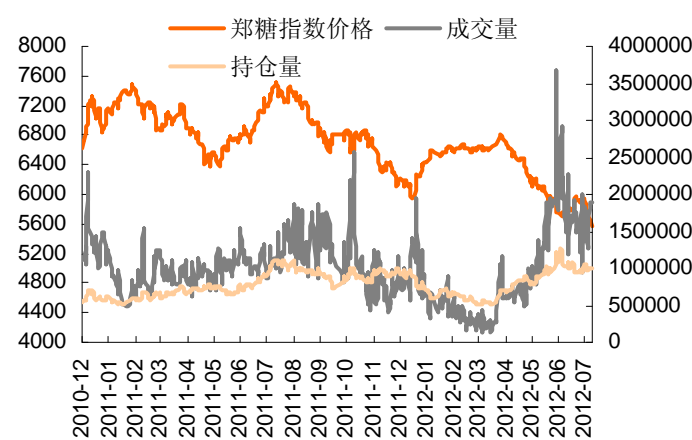


图3-4: ICE原糖回落

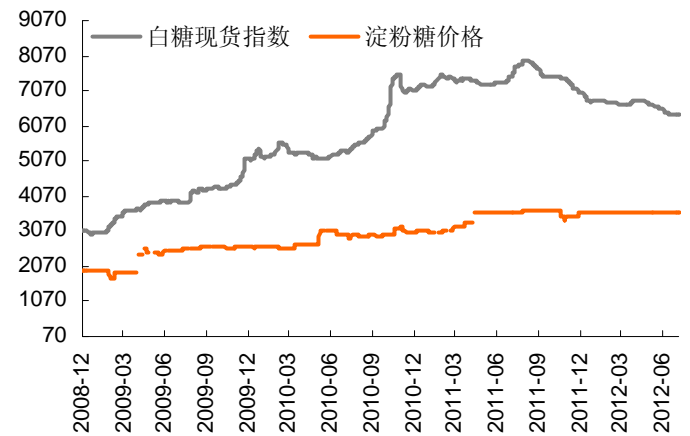


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

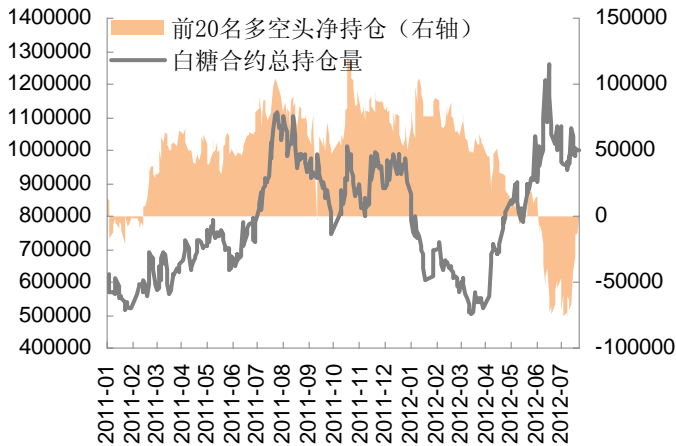
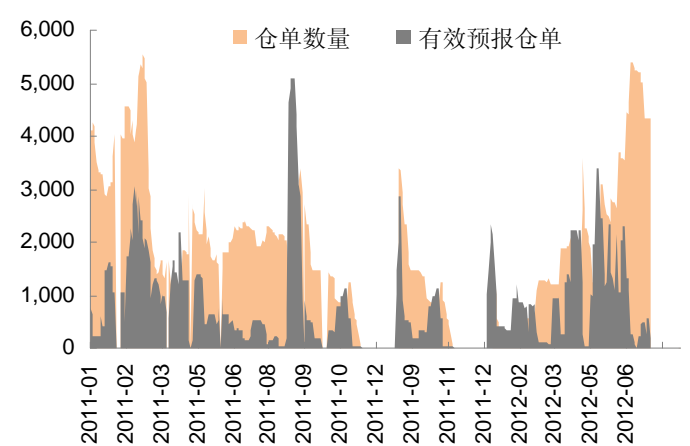


图3-8:仓单数量为4341张,有效预报单为200张



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-358

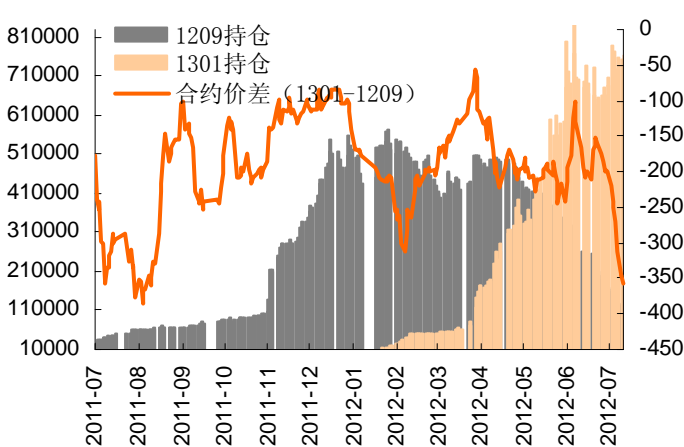
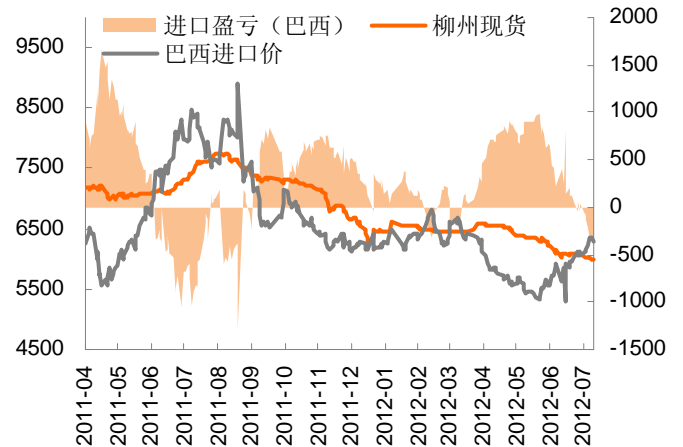


图3-10:巴西进口糖盈利为-299



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>