

郑糖低开高走，短期弱势未改

一、【今日要点】

截至7月15日巴西中南部甘蔗糖产量同比下降22%。巴西甘蔗联盟周三公布的数据显示，自今年4月开始的持续降水令巴西甘蔗压榨受阻，但自7月开始，甘蔗压榨量大幅增加。但本榨季自4月开始至7月15日，巴西中南部的甘蔗产量为932万吨，仍较上年同期减少22%。

俄罗斯从白俄罗斯进口糖近13万吨，叙利亚国有进口商寻求进口25,000吨巴西原糖。白俄罗斯业界公布的数据显示，2012年截至7月18日白俄罗斯出口到俄罗斯的白糖数量已达127,703吨，其中7月份出口糖8,938吨。据迪拜25日消息，叙利亚国有进口商寻求进口25,000吨巴西原糖，但支付问题或成为障碍。

墨西哥12/13年度糖产量料为530万吨。墨西哥全国甘蔗种植者协会周三称，墨西哥12/13年度糖产量料为530万吨，较本月即将结束的当前市场年度产量增加5%。该协会主席预计在12/13年度墨西哥料出口130万吨糖，高于2011/12年度的800,000吨。在今年5月墨西哥经济部长批准25万吨糖进口配额，以便推低国内糖价。

原糖期货收高，市场仍担忧巴西作物天气。原糖期货周三收高，市场仍担忧巴西作物天气。软商品市场周三在交投震荡中表现不一，因经济前景阴霾笼罩软商品市场，令大部分市场人士感到不安。美国和欧洲数据疲软打压股市，玉米、小麦和大豆在连跌两天后反弹，而油价下跌。基本面方面，糖市的市场人士仍然忧虑最大蔗糖种植国巴西的天气，且担忧第二大蔗糖出产国印度季风不强。ICE10月原糖期货结算价收升0.08美分，报每磅23.57美分。

多空主力总持仓变化不明显。周三净多持仓为5416手，较上一个交易日增加4140手。前20多头主力总持仓增加1563手，前20名空头主力减少2594手。中粮期货空头部位大幅减少9059手，而周二增加11055手，而华泰长城、万达期货空头部位分别增加8364手、8397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	5864	-24	-0.41%	-1.69%	-1.36%	116070	-7772
SR1301	5532	2	-0.04%	-2.12%	-3.72%	745984	-19484
ICE11 号糖 10	23.57	0.08	0.34%	-1.46%	12.18%	320559	0

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 产区柳州、昆明现货报价跌破6000元/吨



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低86



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

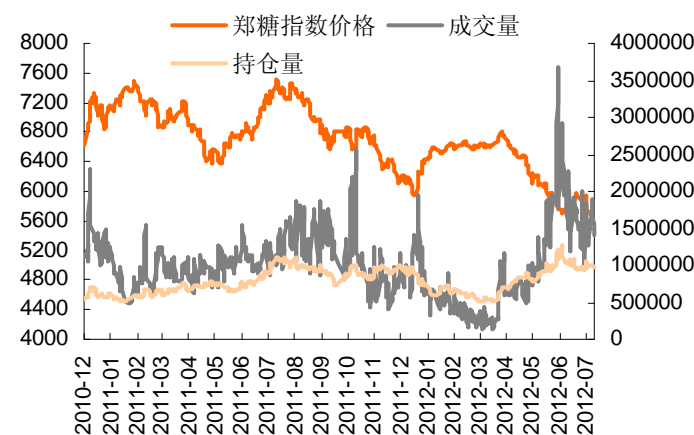


图3-4: ICE原糖回落

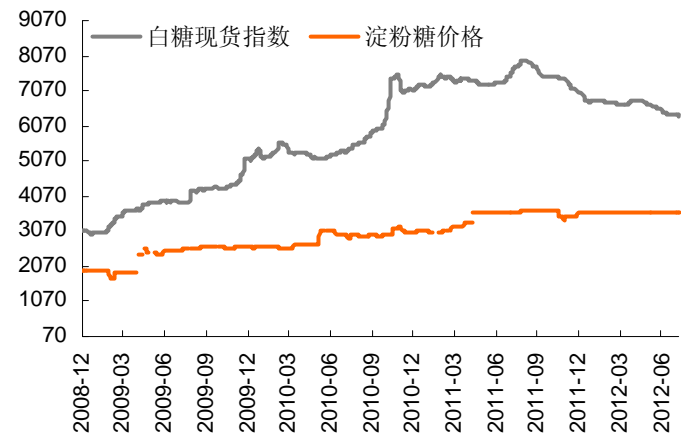


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓增加

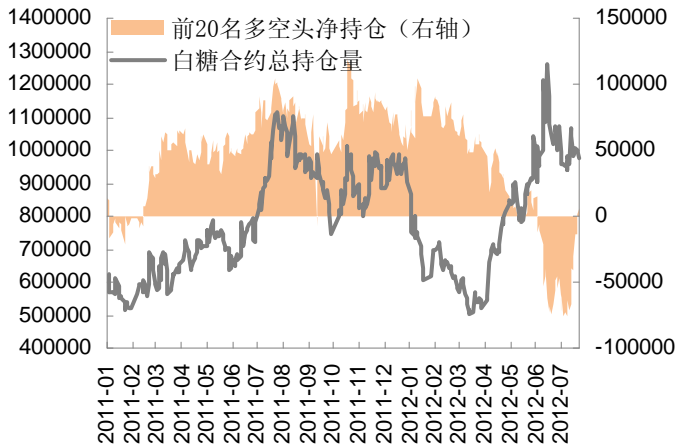
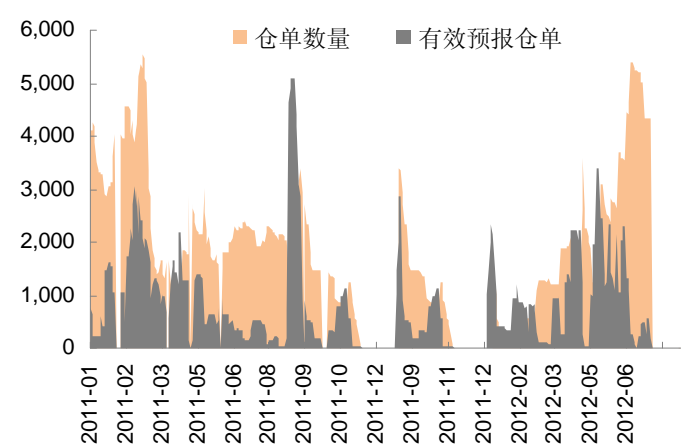


图3-8:仓单数量为4333张,有效预报单为200张



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-332

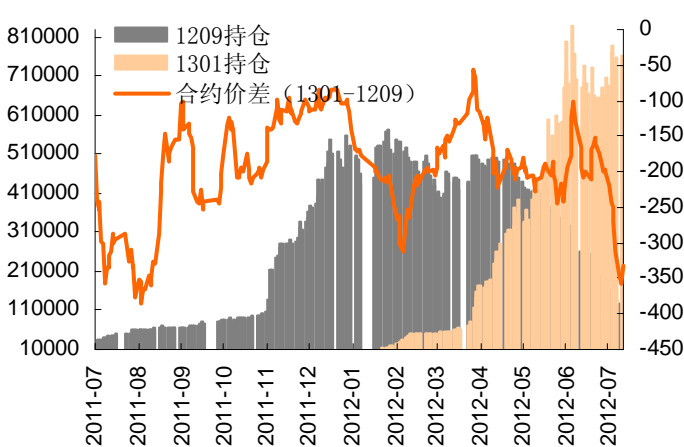
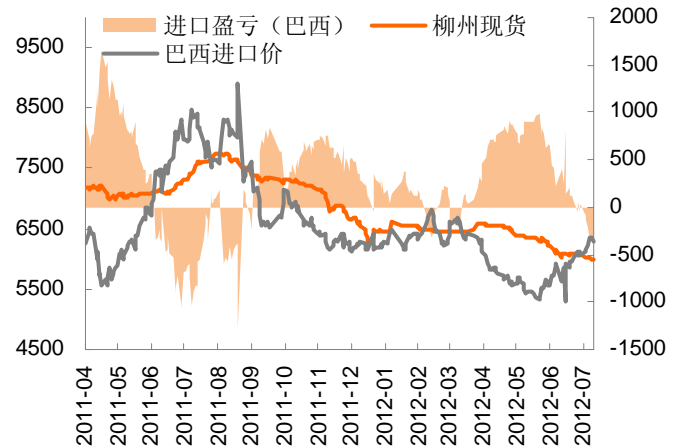


图3-10:巴西进口糖盈利为-299



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>