

原糖暴跌，郑糖放量增仓下行

一、【今日要点】

全球 2012/13 年度糖市料供应过剩 472 万吨。周四公布的一项调查显示，市场人士仍预计 2012/13 年全球糖供应过剩的局面将得到改善，但过剩下滑的幅度将不及之前的预期，不过数个产糖国的恶劣天气可能限制糖价在目前基础上出现太大幅度的下跌。一项针对 16 位分析师的调查显示，全球 2012/13 年度糖市料供应过剩 472 万吨，而此前的调查显示供应过剩 320 万吨。全球 2011/12 年度糖供应过剩 797 万吨。

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%。

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。

原糖期货大跌，因印度出现急需的降雨。原糖期货周四大幅下滑逾 5%，因全球第二大糖生产国印度出现急需的降水提振该国甘蔗生长条件改善的希望，这引发卖盘并推动原糖期货下滑至关键水准下方。分析师称，市场在跌破一个关键的技术位之后，引发一波避险卖盘。巴西甘蔗压榨量数据好于预期也给原糖期货带来压力。ICE10 月原糖期货结算价收跌 1.07 美分或 4.5%，收于 22.50 美分/磅，稍早一度下滑 5.6% 至每磅 22.25 美分。

空头主力大幅增仓。周四净多持仓为 1092 手，较上一个交易日减少 4324 手。前 20 多头主力总持仓增加 19295 手，前 20 名空头主力减少 38999 手。空头主力持仓变化较明显，浙江永安大幅增仓 18798 手，道通期货增加 10855 手，中国国际增加 6715 手，而华泰长城期货大幅减仓 16753 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	5713	-151	-2.58%	-4.22%	-3.90%	114124	-1946
SR1301	5409	-123	-2.22%	-4.30%	-5.86%	839408	93424
ICE11 号糖 10	22.50	-1.07	-4.54%	-5.94%	7.09%	318890	-1669

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价继续下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低187



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量大增

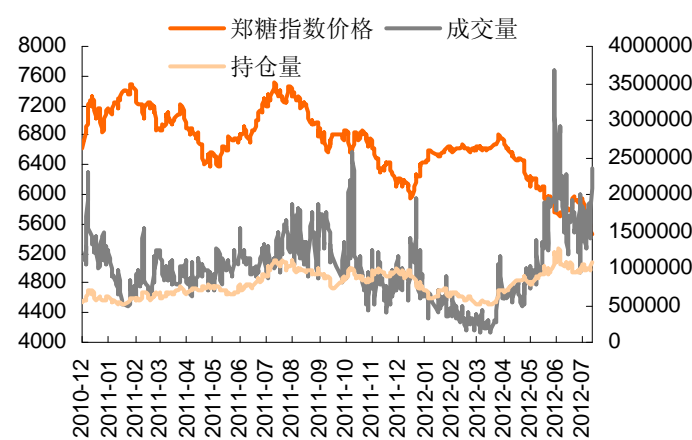


图3-4: ICE原糖暴跌

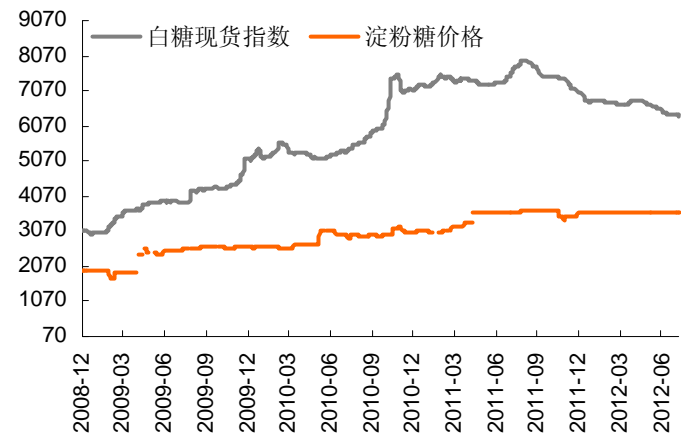


资料来源: wind、平安期货研究所

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

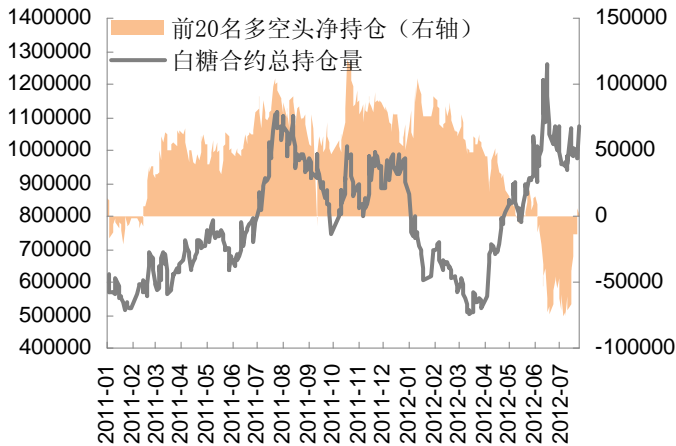
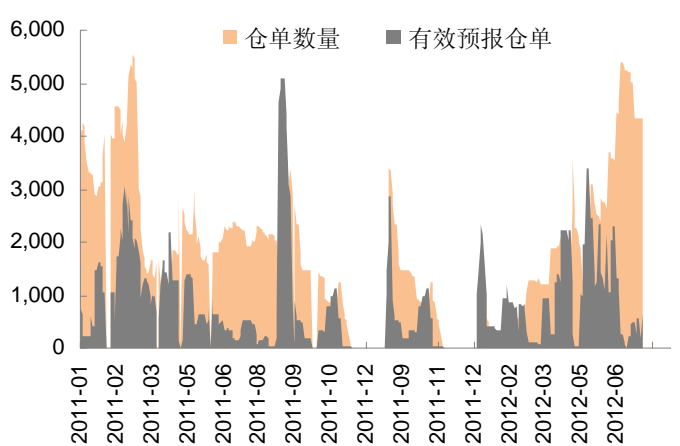


图3-8:仓单数量为4333张,有效预报单为640张



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-304

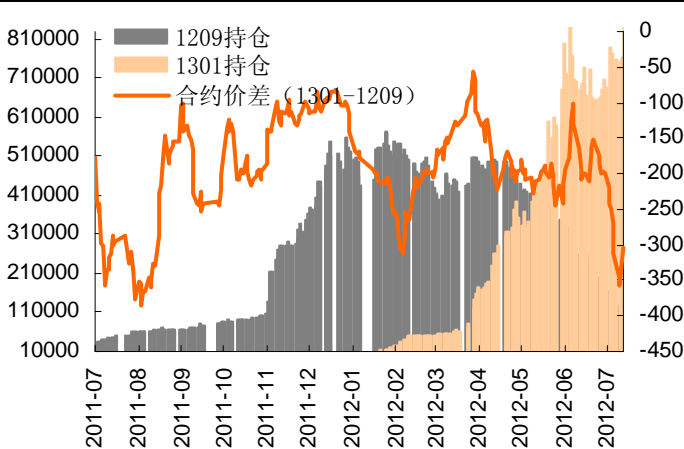
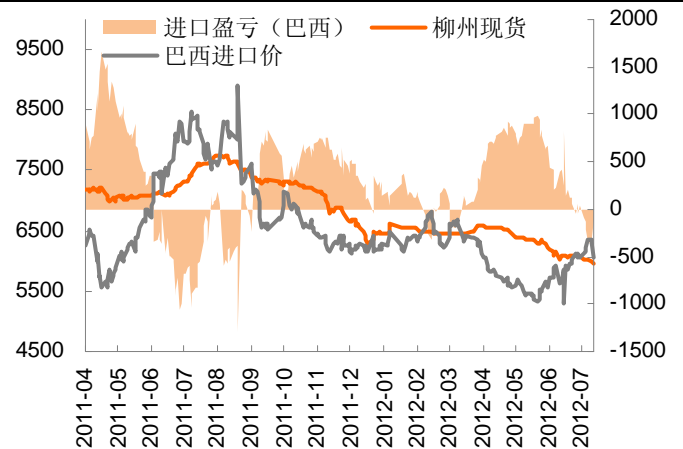


图3-10:巴西进口糖盈利为-108



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>