

旺季现货走低，郑糖弱势未改

一、【今日要点】

南非 2012/13 年度糖产量料为 218 万吨。南非糖协公布数据显示，预计南非 2012/13 年度糖产量为 218 万吨，略低于之前预估的 218.8 万吨。该协会在其网站公布的声明中称，甘蔗压榨量料为 1872.8 万吨，之前预估为 1890.6 万吨。

菲律宾：11/12 年度截至 7 月 15 日出口原糖 32.63 万。菲律宾糖业管理局称，截至 7 月 15 日，菲律宾向美国以外的全球其他地区出口 326,379 吨原糖和 5,704 吨精炼糖。菲律宾 2011/12 年度糖产量预计为 224 万吨，低于之前预估的 230 万吨。最后一家糖厂的收榨时间为 7 月 8 日。

投机资金增持 ICE 原糖期货净多头至近五个月最高。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的数据显示，受原糖期货价格跳升至三个半月最高推动，截至 7 月 24 日当周，投机资金增持 ICE 原糖期货净多头头寸至近五个月最高。投机资金持有原糖期货净多头 83,382 手，为 3 月 4 日以来最高。

原糖期货收高，受印度季风较小提振。原糖期货周一在交投静中收于关键水准上方，受主产国印度季风雨较小影响。糖期货上涨，因全球第二大产糖国印度雨量较少，可能将消减该国产量前景。ICE 指标 10 月糖期货涨 0.28 美分，或 1.2%，报每磅 22.80 美分，上周触及三个月高位 24.00 美分。指标原糖期货收于 200 日移动均线切入位每磅 22.73 美分上方，美国一交易员称，该水准可能将吸引长线资金。交易员称，预计巴西未来有雨料支撑价格。

空头主力大幅增仓。周一净多持仓为 -33549 手，较上一个交易日减少 16110 手。前 20 多头主力总持仓减少 1901 手，前 20 名空头主力增加 21810 手。空头主力持仓变化较明显，浙江永安大幅增仓 9265 手，华泰长城期货大幅增加 14015 手，而中粮期货大幅减仓 12976 手。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept_paqhtzxb@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	5630	-33	-0.58%	-0.58%	-5.30%	101486	-3952
SR1301	5330	-61	-1.13%	-1.13%	-7.24%	776840	20572
ICE11 号糖 10	22.80	0.28	1.24%	1.24%	8.52%	313927	2203

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150



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量微增

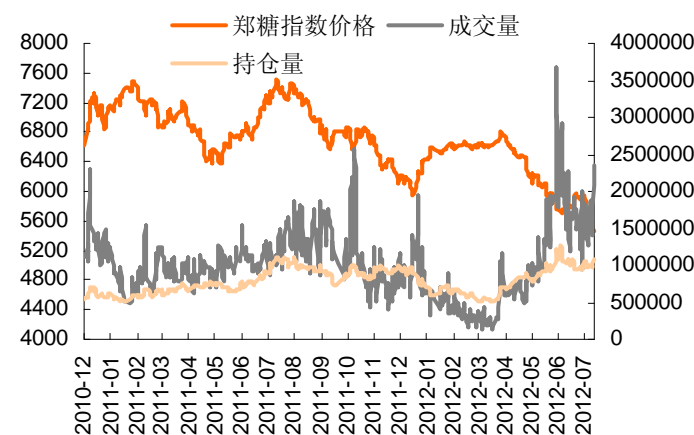


图3-4: ICE原糖小涨

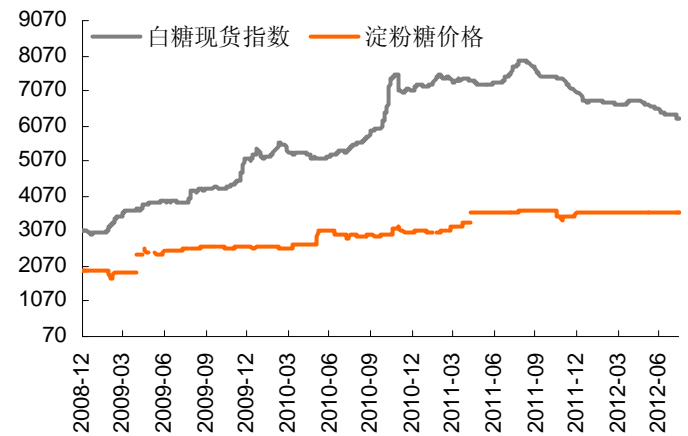


资料来源: wind、平安期货研究所

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

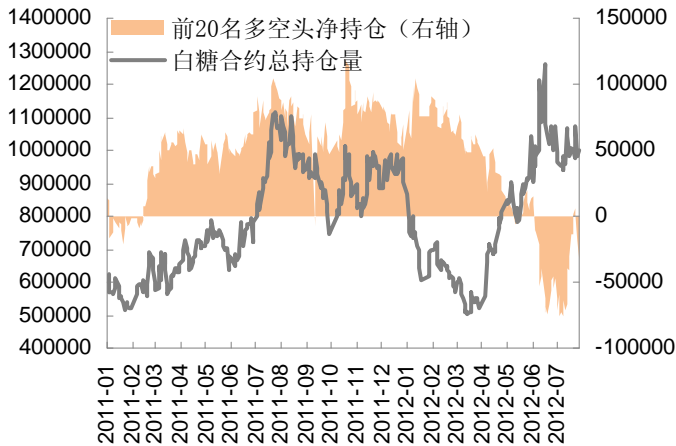
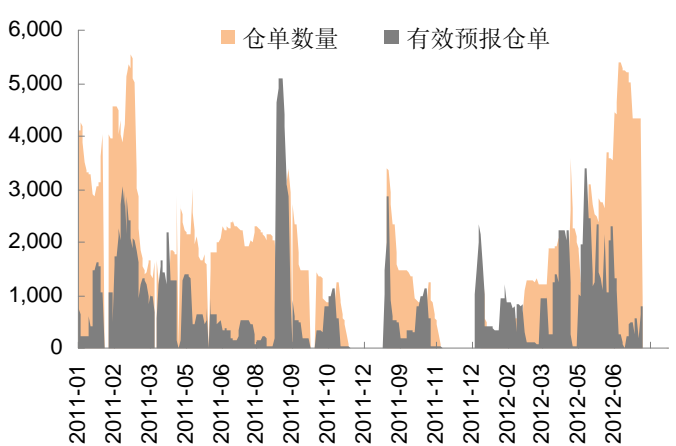


图3-8:仓单数量为947张,有效预报单为790张



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-300

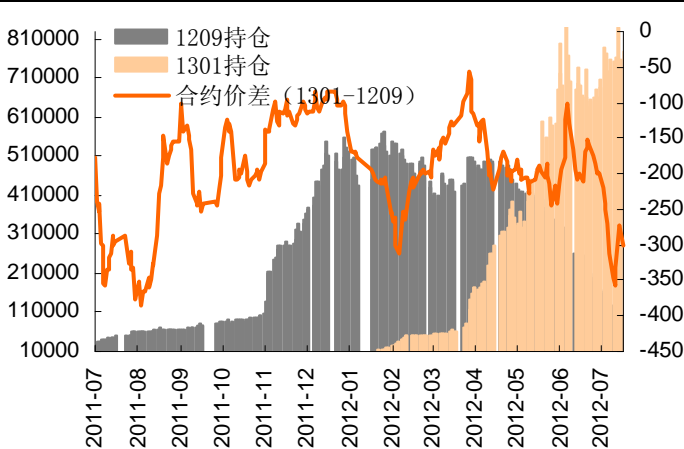
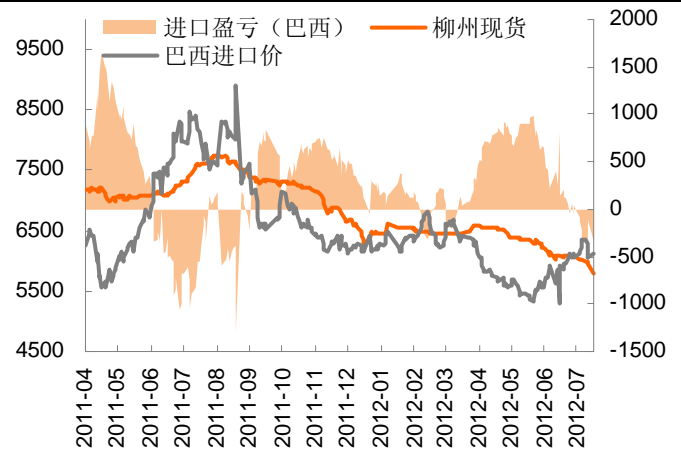


图3-10:巴西进口糖盈利为-346



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>