

原糖小幅收跌，郑糖超跌反弹

一、【今日要点】

澳大利亚：降雨天气结束，压榨工作恢复。澳大利亚制糖委员会高级主管称，澳大利亚因降雨推迟的甘蔗压榨工作已经恢复，但收割进度仍落后于预期。截至7月24日，甘蔗压榨量近400万吨，仅为去年同期750万吨的一半。预计今年的甘蔗压榨量将触及3150万吨。澳大利亚农业资源经济局（Abares）预计，因国内产量有望提高，今年澳大利亚原糖出口量或增加18%至440万吨。

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。

原糖期货收跌，尾随其他商品市场下滑。ICE原糖期货周二收盘下跌，因投资者卖出，且尾随其他商品市场下滑。但全球第二大产糖国印度的雨季降雨减少，令投资者忧虑，这限制了糖价进一步下跌。R/JCRB指数回吐上日升幅，因对美国联邦储备理事会本周政策会议上将宣布采取行动，提振经济成长的希望减弱。指标10月糖期货下跌0.16美分，或0.7%，收22.64美分/磅，低于日内高位23.00美分及上周触及的三个月高位24.00美分。

空头主力大幅增仓。周二净多持仓为-42500手，较上一个交易日减少8951手。前20多头主力总持仓减少5950手，前20名空头主力增加5985手。空头主力持仓变化较明显，华泰长城增仓7502手，中粮期货增加5526手，而浙江永安减仓7456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	5640	10	0.18%	-0.41%	-5.13%	93172	-8314
SR1301	5377	47	0.88%	-0.26%	-6.42%	730592	-46248
ICE11 号糖 10	22.64	-0.16	-0.70%	0.53%	7.76%	321316	7389

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110



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量、持仓量缩小

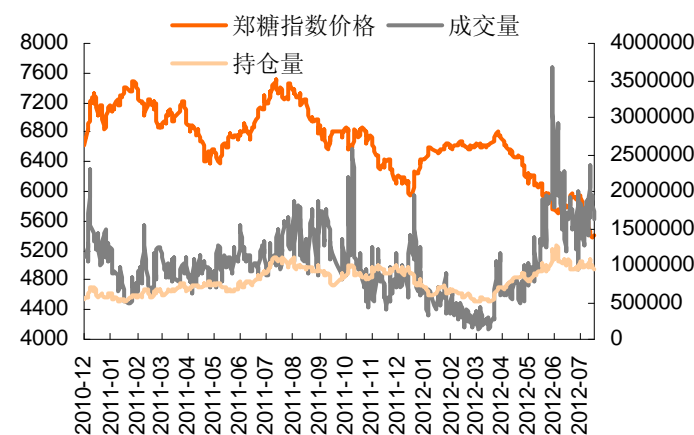


图3-4: ICE原糖调整

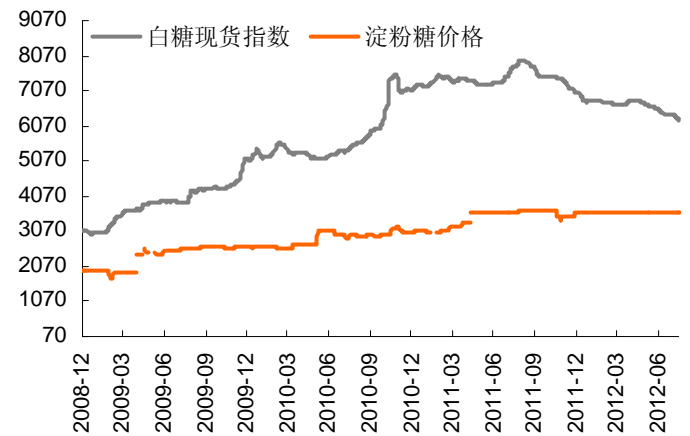


资料来源: wind、平安期货研究所

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

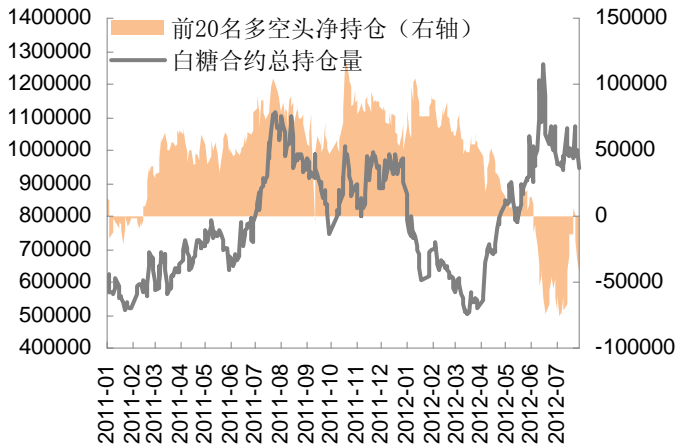
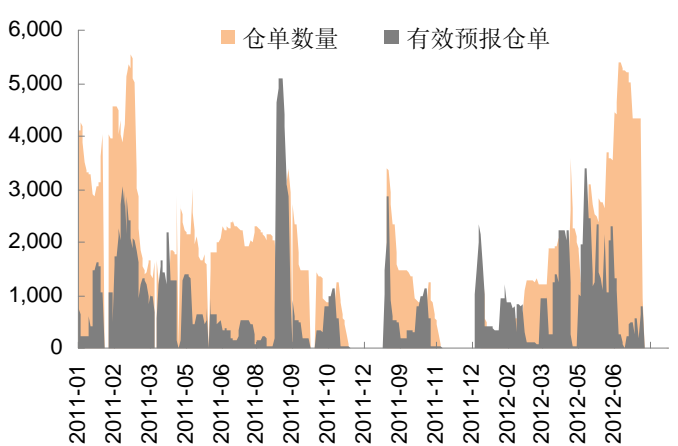


图3-8:仓单数量为947张,有效预报单为790张



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-263

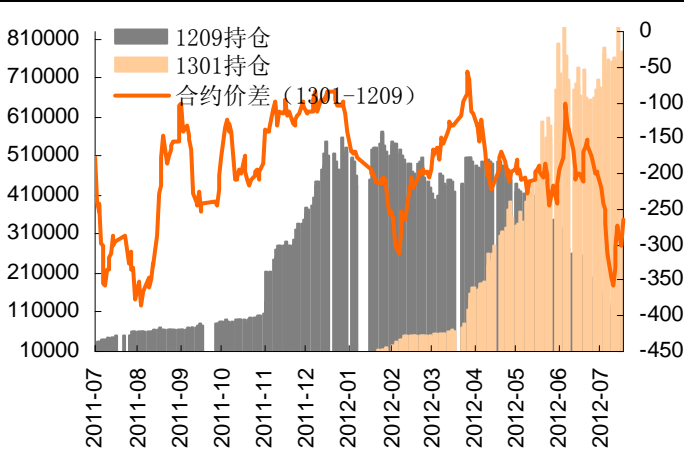
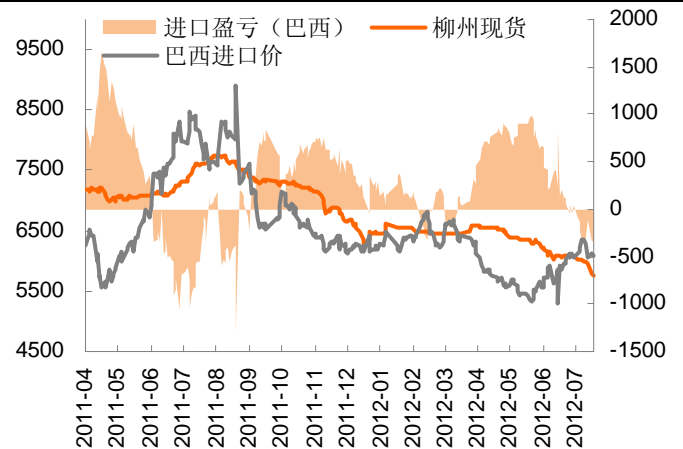


图3-10:巴西进口糖盈利为-328



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>