

低位震荡，4900 一线压力犹存

一、【今日要点】

巴西暴雨放缓中南部 6 月下半月糖蔗收割。巴西甘蔗行业协会(Unica)周三表示,巴西甘蔗主产区部分地区暴雨放缓甘蔗收割,且消减糖厂 6 月下半月甘蔗压榨量。Unica 表示,巴西中南部糖厂在此期间甘蔗压榨量为 2910 万吨,较去年同期下降 8.2%,在截至 7 月 1 日的榨季中,糖厂压榨 1.81 亿吨甘蔗,较去年同期增长 41%。

印度将糖进口关税由 10%上调至 15%。印度政府周二发布通知,将糖进口关税由 10%上调至 15%,因该全球最大糖消费国试图提振当地价格。受充足且低廉的全球供应影响,印度当地糖价正在下滑。

墨西哥:截至 7 月 6 日 12/13 年度糖产量增至 697 万吨。行业机构 Conadesuca 称,2012/13 年度截至 7 月 6 日墨西哥糖产量增至 697 万吨,过去五年同期均值为 511 万吨。墨西哥的最大出口目的地是美国。

投机客连续第三周减持原糖期货净空头。美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,因 7 月合约期满交割量占七年来最低水准,截至 7 月 2 日当周,投机客连续第三周减持原糖期货净空头头寸。投机客减持原糖期货净空头 11,293 手,至 61,719 手,为 3 月中以来最低水平。

原糖期货由升转跌,因巴西糖产量巨大。ICE 原糖期货周三由升转跌,因巴西蔗糖业协会 Unica 数据显示巴西糖产量巨大,尽管巴西蔗糖压榨速度在降雨后放缓,一如交易商预期。ICE10 月原糖合约收低 0.09 美分,或 0.6%,报每磅 16.25 美分。

主力小幅减仓。周二净多持仓为-9880 手,较上一个交易日增加 2011 手。前 20 多头主力持仓减少 3549 手,前 20 名空头主力减少 5560 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)

☎:86-755-23963104

✉: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
SR1309	5229	-11	-0.21%	-0.59%	0.71%	248076	-7760
SR1401	4885	-2	-0.04%	-0.08%	-1.39%	553902	-15322
ICE11 号糖 10	16.25	-0.09	-0.55%	-0.06%	-3.96%	488258	488

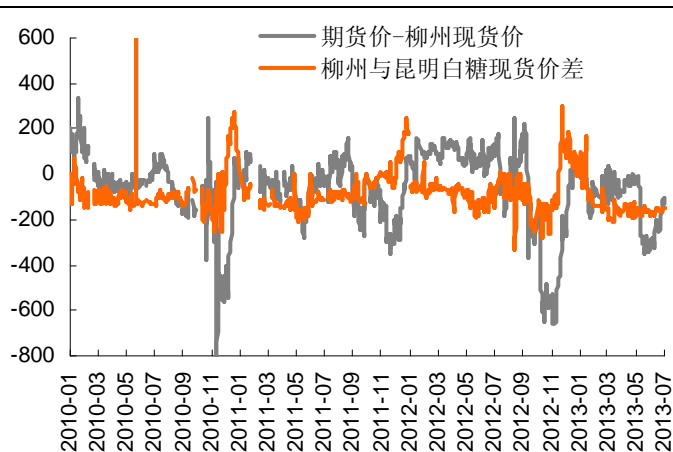
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价



图3-2: 1305合约价与柳州现货价格差



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数、成交量、持仓量

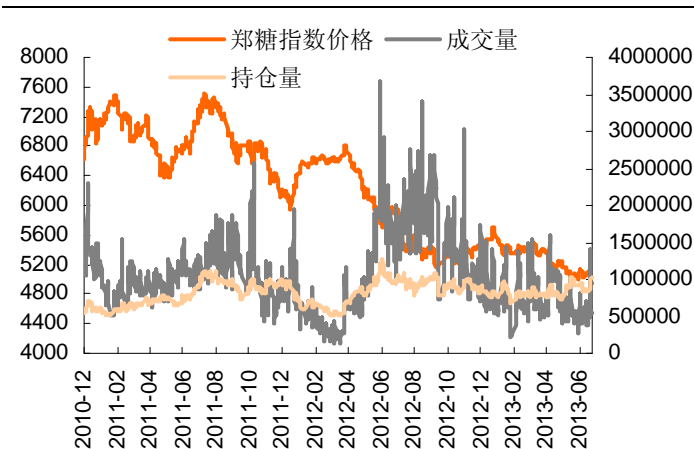


图3-4: ICE原糖走势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: ICE糖相对于郑糖处在低位

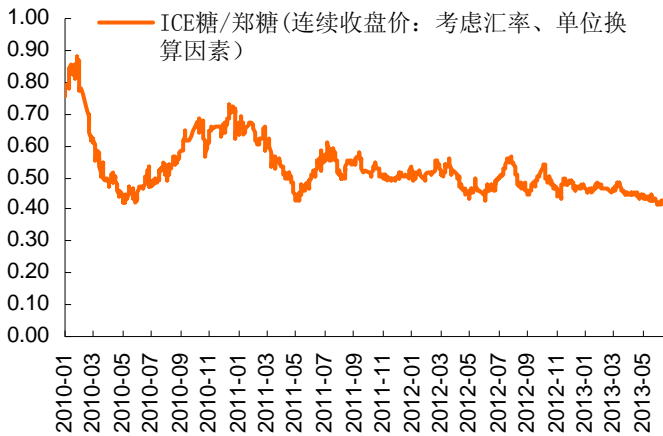
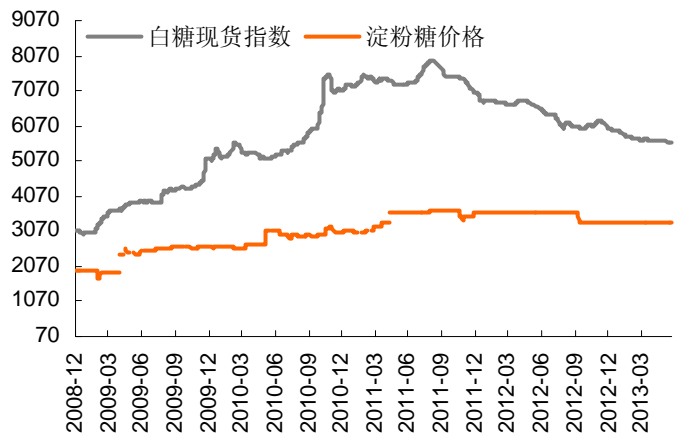


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

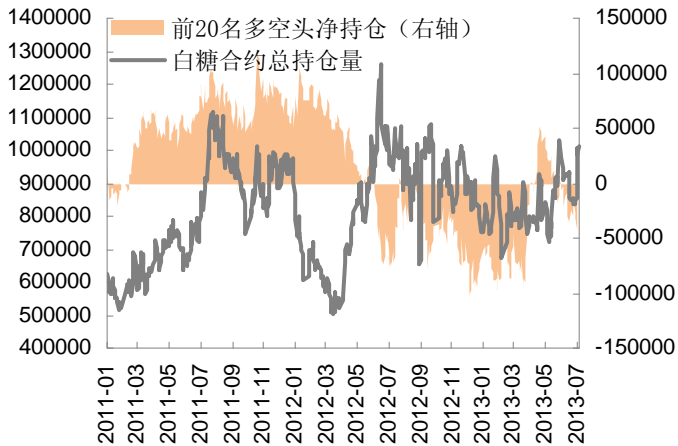
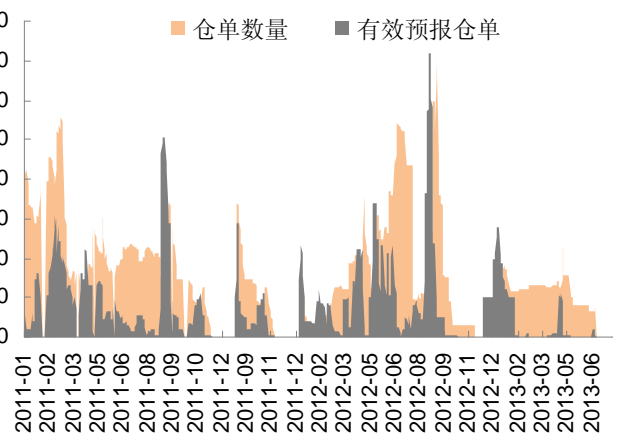


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

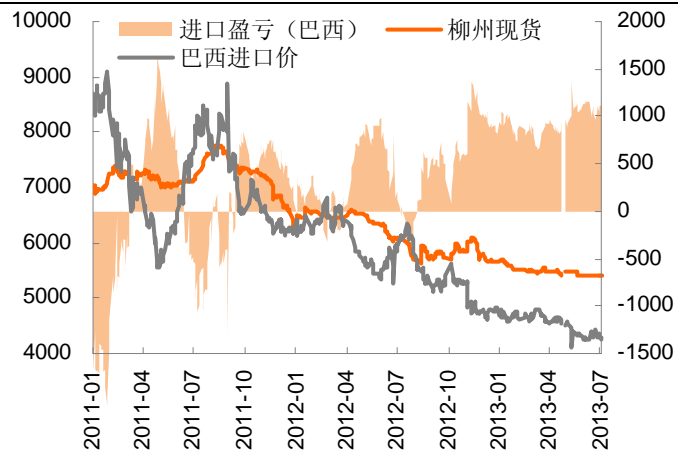
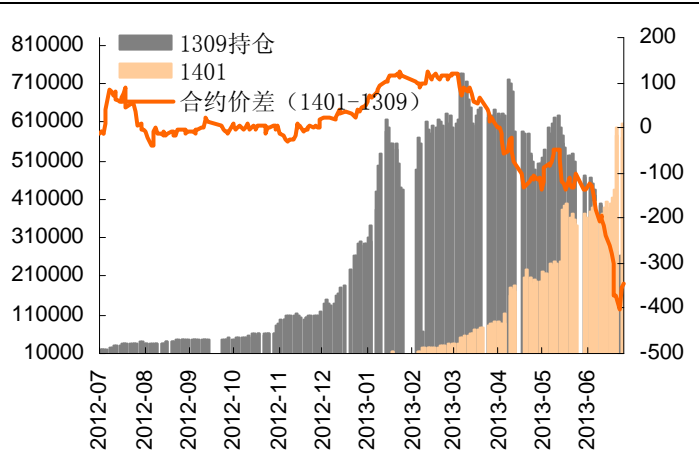


图3-10: 1401与1309价差



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, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

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、跨期套利等有较深入研究。

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>