

郑糖上下两难，重回区间震荡

一、【今日要点】

印度批准糖厂4-9月期间在公开市场销售1040万吨糖。印度政府周二发布声明，批准糖厂4-9月期间在公开场合销售1040万吨糖。糖厂能在公开市场销售的数量由联邦政府制定。9月30日止的当前作物年度，印度糖产量料为2460万吨，该国需求约为2300万吨。

印度：受干旱天气影响，12/13榨季糖产量或下滑4%。印度某糖业组织主席表示，因干旱损及马哈拉施特拉邦的甘蔗作物，今年印度糖产量或下滑约4%，但产量仍足以满足国内需求。印度国家糖厂合作联盟预测显示，在9月30日止的作物年度内，印度糖产量预计将在2,500万吨，低于2011/12榨季年度的2,600万吨。

菲律宾：12/13年度糖产量有望增至235.6万吨。菲律宾糖业管理局(SRA)负责人表示，估计12/13年度菲律宾糖产量将较上一年的224.3万吨增长5%，达235.6万吨。在预计的235.6万吨糖产量中，约有82%用于国内消费，8%出口至国际市场，剩余的10%则供应美国市场。

古巴：12/13年度糖产量难达170万吨。由于生产进度滞后17%，达不到之前计划超过上年20%的产量计划，估计古巴糖产量难达之前预期的170万吨，2月至3月的生产高峰期古巴糖厂产能明显滞后。

原糖期货收高，在两年半低位附近寻找技术支持。ICE原糖期货周三上涨，因价格在略高于上月触及的两年半低位处寻获技术支持，英国伦敦国际金融期货及期权交易所白糖由升转跌，连跌第五天。ICE5月原糖期货收高0.07美分，或0.4%，报每磅17.85美分

空头主力纷纷减仓。周三净多持仓为-67466手，较上一个交易日增加8847手。前20多头主力持仓减少7067手，前20名空头主力减少16842手。空头主力方面，光大期货减少13458手，万达期货减少5710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
SR1305	5472	12	0.22%	-0.33%	1.22%	72714	-10194
SR1309	5424	-11	-0.20%	-1.08%	0.09%	646808	-70144
ICE11 号糖 5	17.85	0.07	0.39%	-1.92%	-2.94%	322732	0

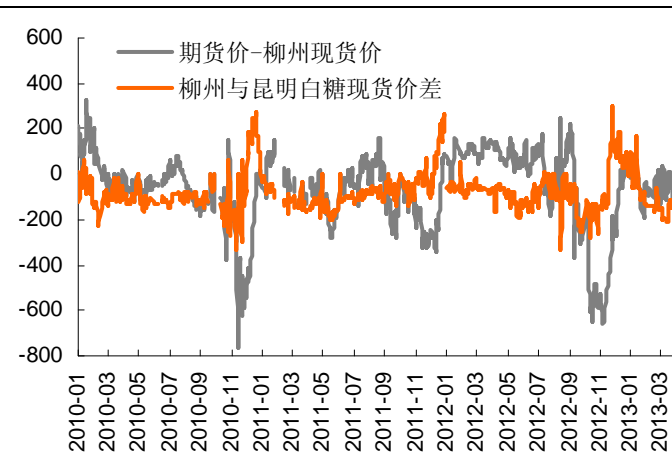
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下调



图3-2: 1305合约价比柳州现货价低28



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量减少、持仓量减少

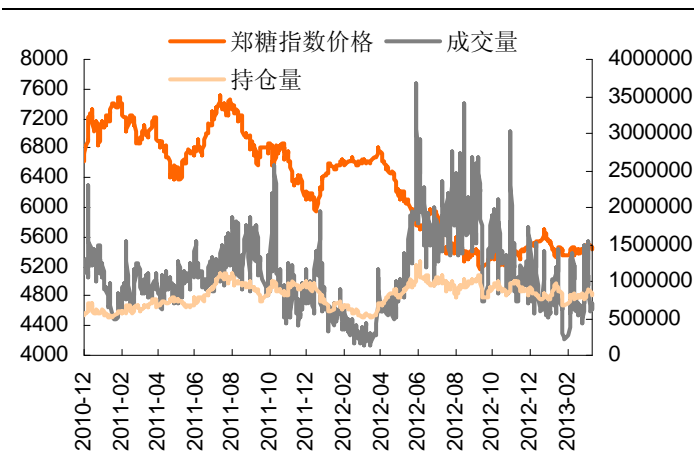


图3-4: ICE原糖下行



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

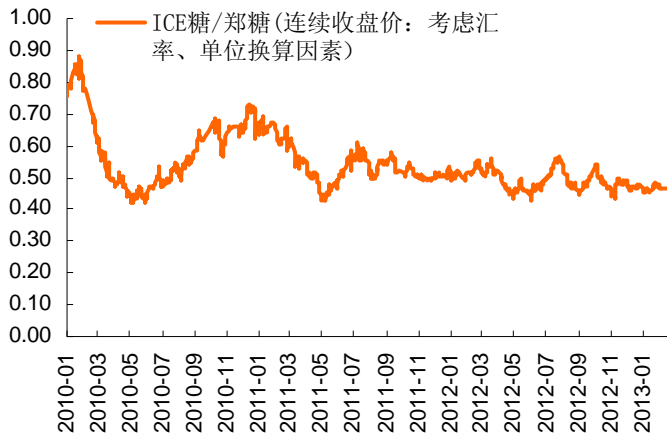
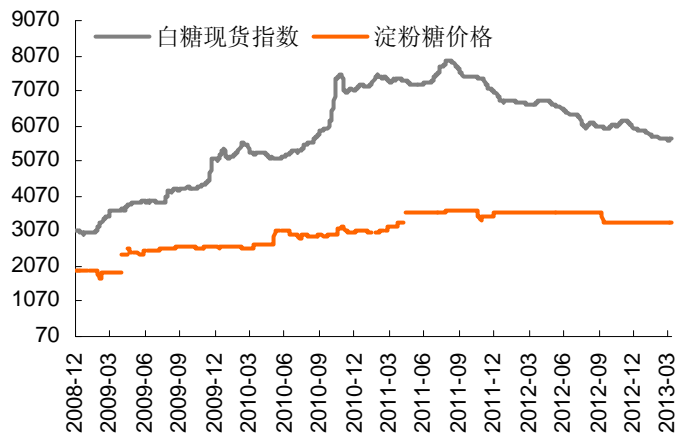


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

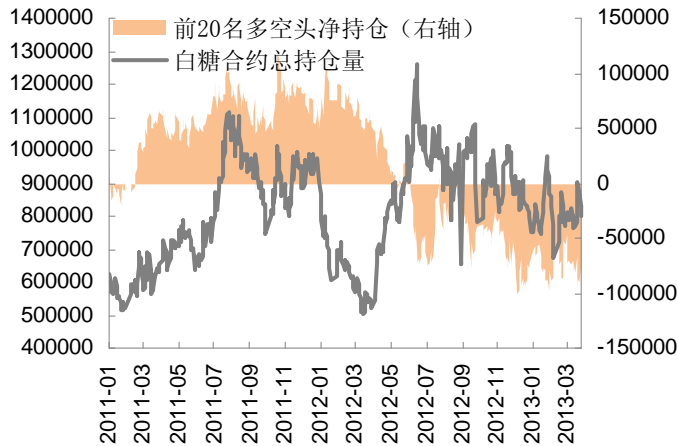
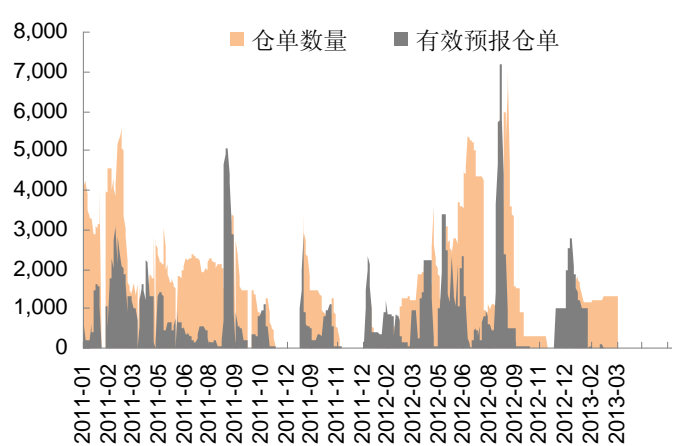


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为887

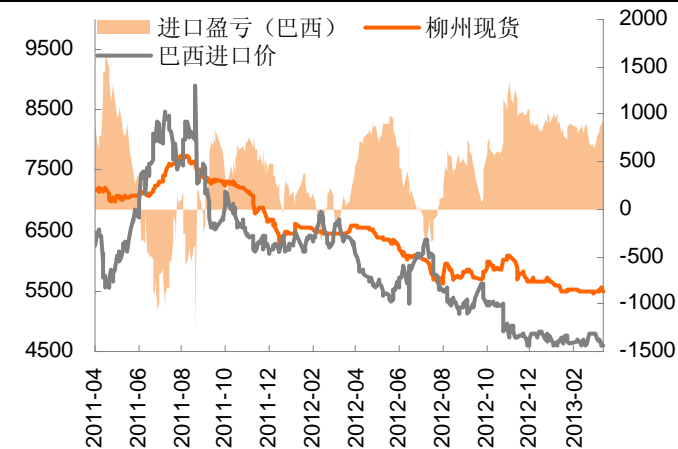
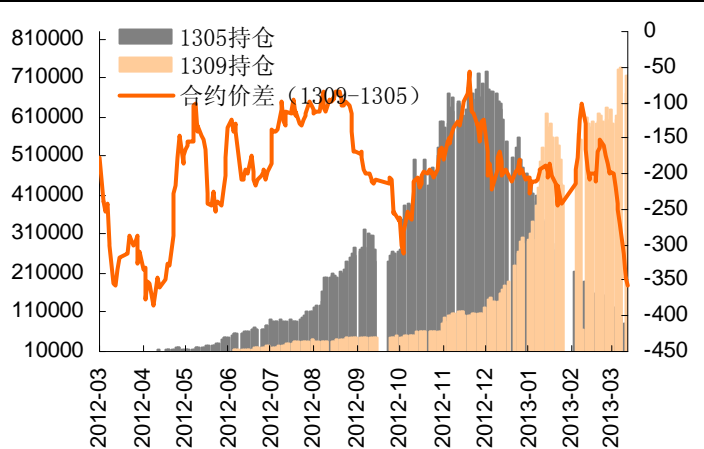


图3-10: 9月5月价差为-48



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>