

原糖低位反弹，郑糖借力上涨

一、【今日要点】

印度：季风降雨提前覆盖全境，提高作物丰收预期。季风降雨已经覆盖印度全境，较正常时间提前一个月，提高夏播作物丰收预期。印度气象部门高级官员表示，季风降雨通常在7月中旬覆盖印度全境，但今年提前至6月16日。

投机客增持原糖期货净空头至4月份来最高。美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示，截至6月11日当周，投机客增持ICE原糖期货净空头头寸至4月份来最高。基金及其他投资客增持原糖期货净空头头寸9,793手，至105,214手。

欧盟：截至6月7日允许配额外出口糖近3万吨。6月1日至6月7日当周欧盟颁发配额外出口6,823.74吨糖的许可。迄今为止欧盟允许出口的7万吨糖中已经颁发29,997.871吨的出口许可。

菲律宾对美国出口糖数量或下滑。菲律宾糖监委员会主席称，因供应过剩导致美国市场糖价下跌，预计2012/13年度(截至8月)菲律宾对美国的配额糖出口数量或下滑。预计菲律宾糖产量将较上一年的243万吨增长0.6%至245万吨，因有部分糖厂仍在压榨，预计糖产量还将继续增加。

原糖期货小幅上涨，交投放量。ICE原糖期货周一小幅上涨，交投放量。原糖期货价格接近每磅17美分，为5月28日以来首次，ICE7月原糖期货盘中一度涨至每磅16.98美分，最终收高0.15美分或0.9%，报每磅16.93美分，为一个月高位。有分析师认为，交易商或许已经消化了巴西供应巨大的预期，巴西在4月开始收割甘蔗。

净多持仓大幅减少。周一净多持仓为-30373手，较上一个交易日减少22400手。前20多头主力持仓增加4786手，前20名空头主力增加14424手。其中万达期货空头增加7982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	5195	103	2.02%	2.02%	2.32%	465652	-6516
SR1401	5071	114	2.30%	2.30%	2.63%	378036	16910
ICE11 号糖 7	16.93	0.15	0.89%	0.89%	2.30%	211881	-18904

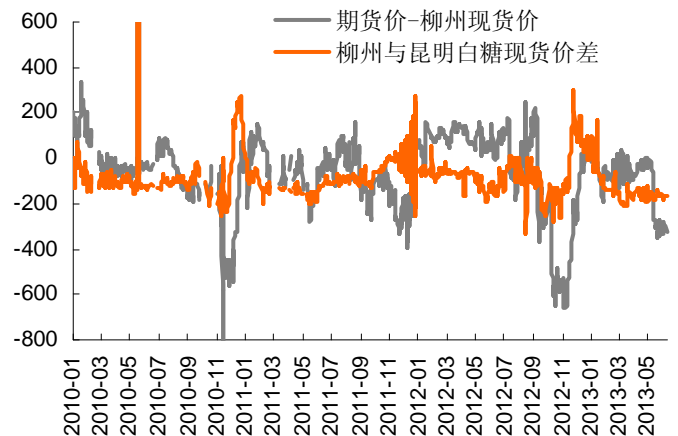
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

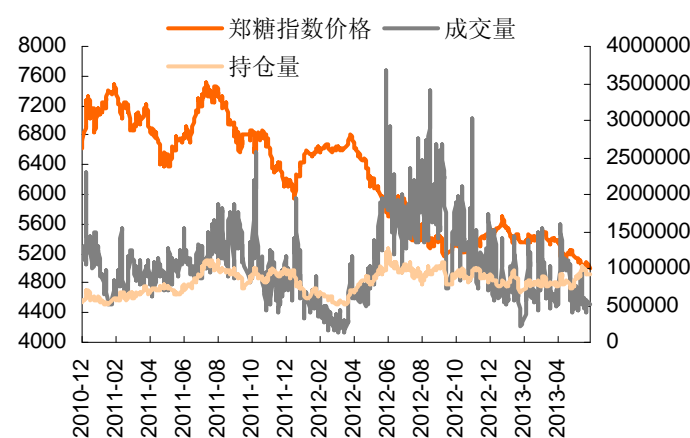


图3-4: ICE原糖走势



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

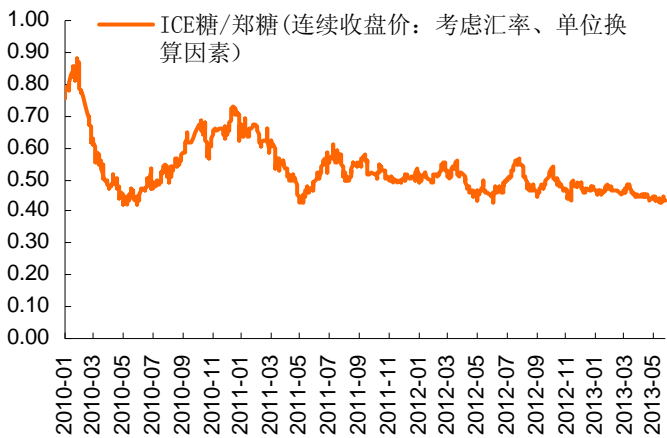
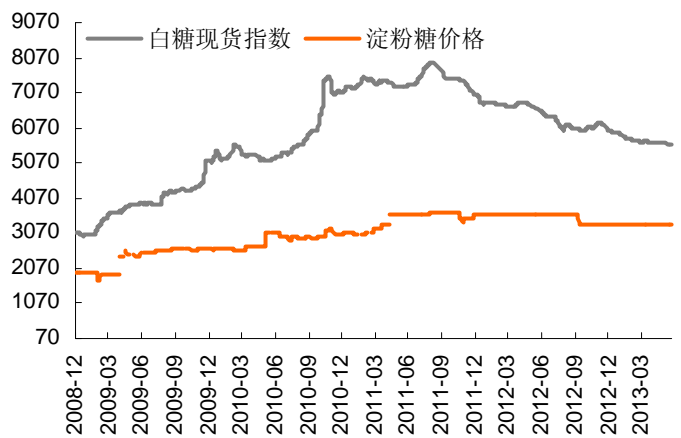


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

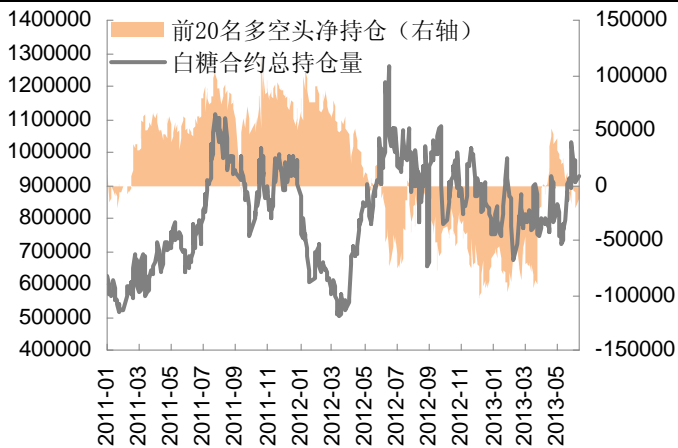
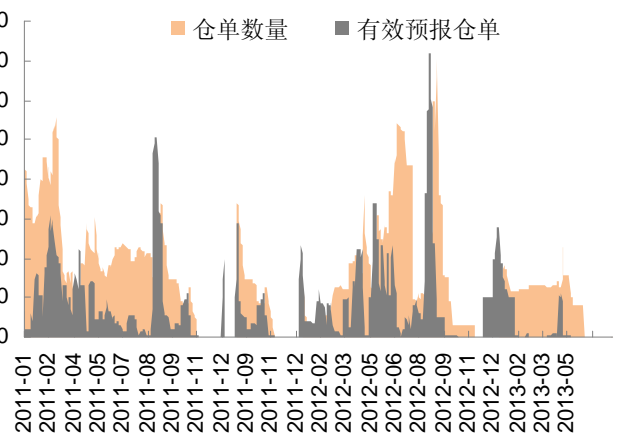


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

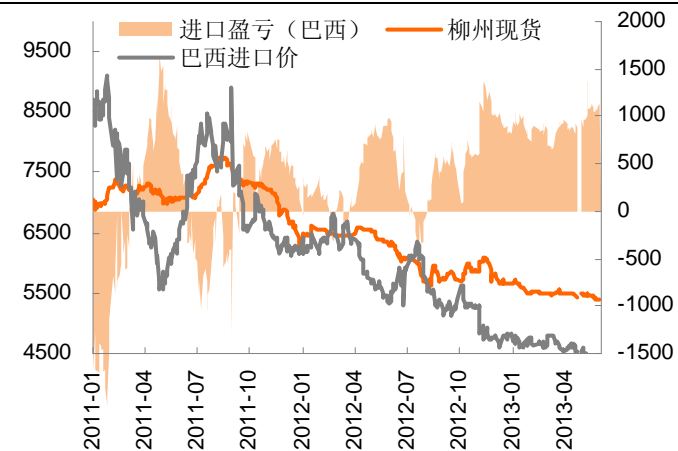
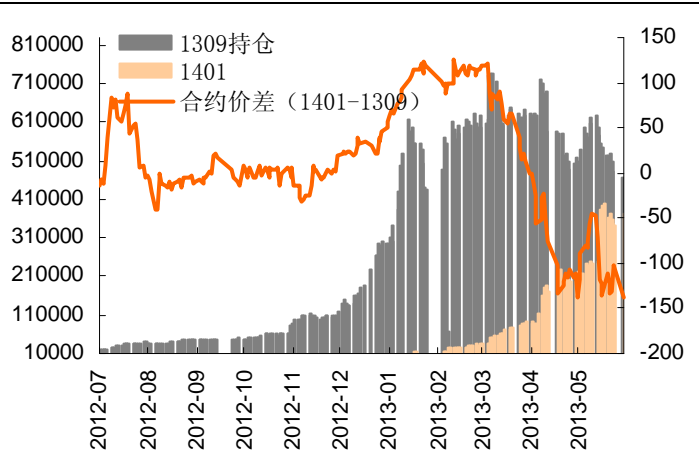


图3-10: 9月与5月价差



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>