

郑糖震荡整理，等待消息面指引

一、【今日要点】

法国兴业银行：原糖期货支撑位或为每磅 20 美分。法国兴业银行（Societe Generale）周三在一份报告中称，预计未来数日 ICE 原糖期货价格的支撑位或在每磅 20 美分附近。该投行称，就供应面而言，7 月开始巴西的甘蔗收割加速推进，而天气预报显示 8 月份中南部天气仍有利于收割，但另一方面印度的季风降雨仍然令人失望。

中国：供应过剩，进口商转售糖船货。因国内糖产出前景好于预期，且政府收储结束后进口需求下滑，中国进口商将糖船货转售至国际市场。美国农业部参赞在一份报告中称，预计中国 2012/13 榨季年末库存较前一榨季增加 22% 至 230 万吨，大致相当于一个榨季的进口量。中国进口商正努力把运抵香港的巴西糖转售给第三方，但其中多数船货每船装载量高达 5.5 万吨，令寻找替代目的地变得困难。

泰国将 2011/12 年国内糖消费配额下调 10 万吨。泰国甘蔗和糖业委员会的一位高层人士周三称，泰国政府近期已经将 2011/12 年度国内糖消费配额量下调 10 万吨至 230 万吨。主要是该国糖厂库存销售出现困难。在截至 9 月 30 日结束的年度内，泰国出产了创纪录高位的 1025 万吨糖。贸易商称，该国政府下调国内糖消费配额意味着该国可供出口的糖数量增加，这将令国际糖价进一步承压。

原糖期货收于六周低位，因受益于技术性买盘。原糖期货周三收于六周低位，因受益于技术性买盘。原糖期货连续第七个交易日下跌，因天气预报预示主要产糖国巴西的天气有利于正在进行的甘蔗压榨。ICE 指标 10 月原糖期货下跌 0.33 美分，或 1.5%，报每磅 21.09 美分，为 1 月 26 日以来近月合约最低结算价。

多空主力持仓变化不明显。周三净多持仓为 -37973 手，较上一个交易日减少 2976 手。前 20 多头主力总持仓减少 3382 手，前 20 名空头主力增加 1108 手。空头部位光大期货减少 5269 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 |
|-------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| SR1301 | 5400 | 6 | 0.11% | 0.20% | 0.43% | 698500 | -11770 |
| SR1305 | 5415 | 7 | 0.13% | -0.02% | 0.31% | 96392 | -1290 |
| ICE11 号糖 10 | 21.09 | -0.33 | -1.54% | -4.14% | -6.85% | 304302 | -5982 |

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

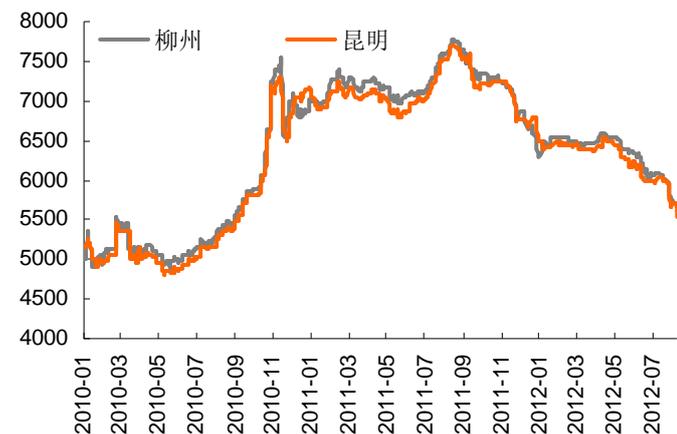
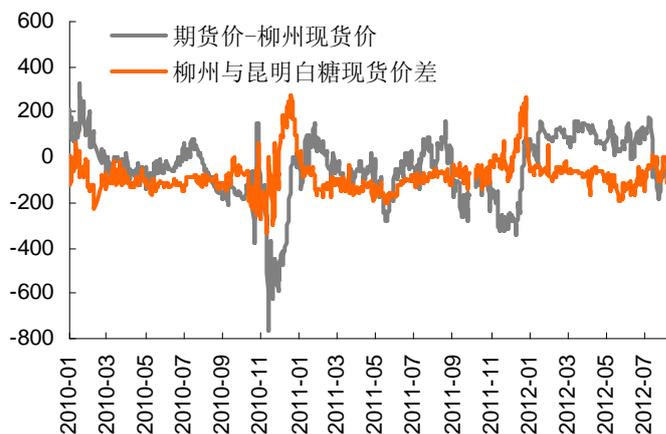


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低32



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量缩小、持仓量缩小



图3-4: ICE原糖持续回落



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为5

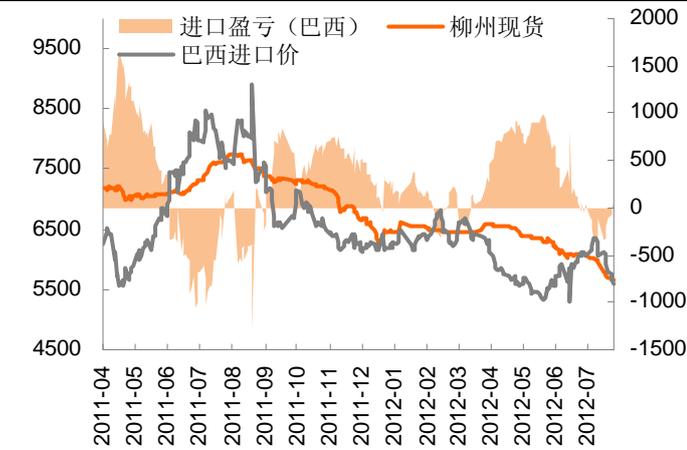
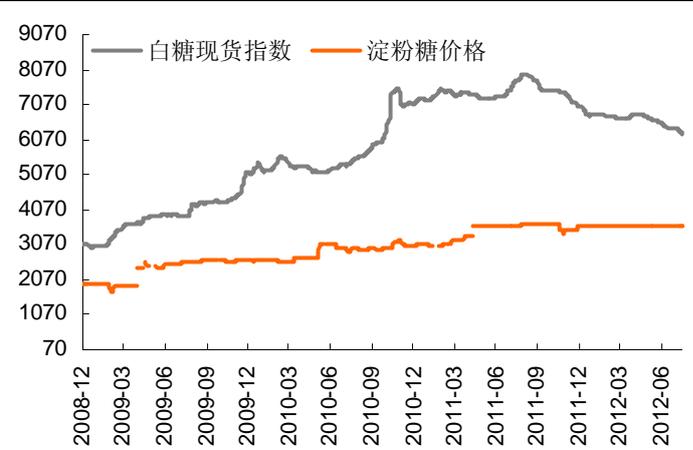


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净多持仓减少

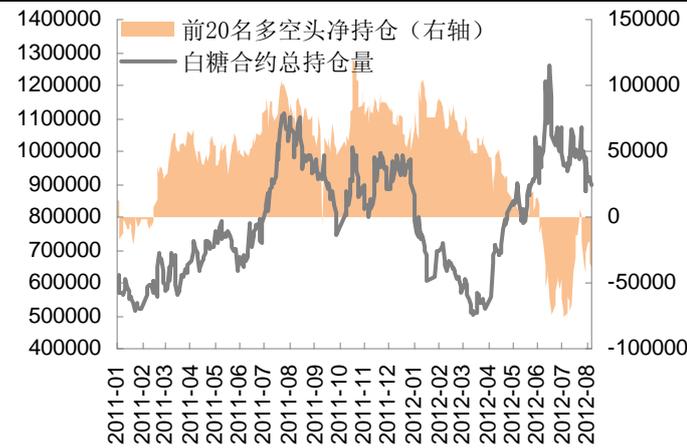
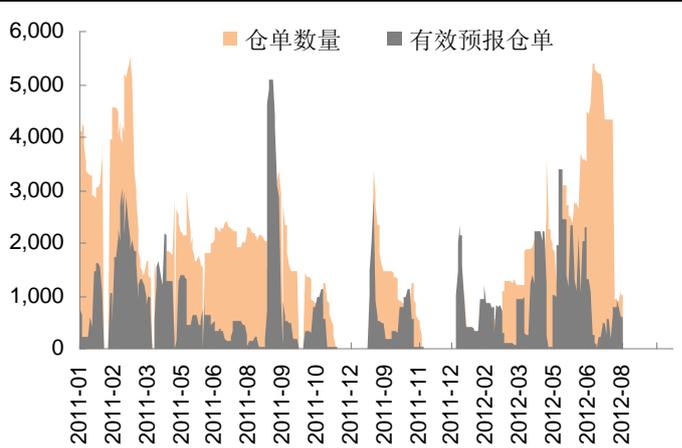


图3-8: 仓单数量为1005张, 有效预报单为590张



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-218

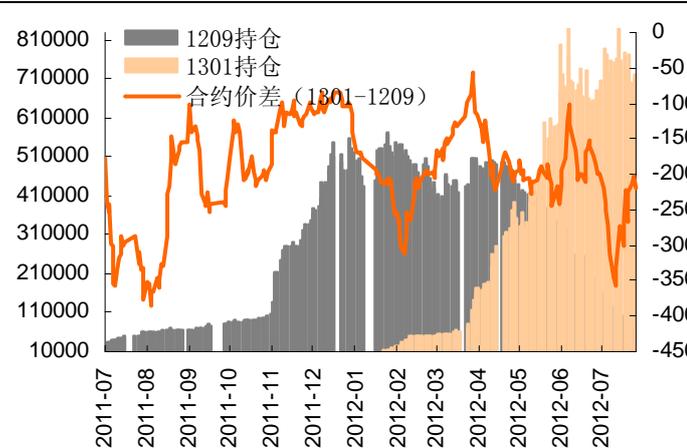
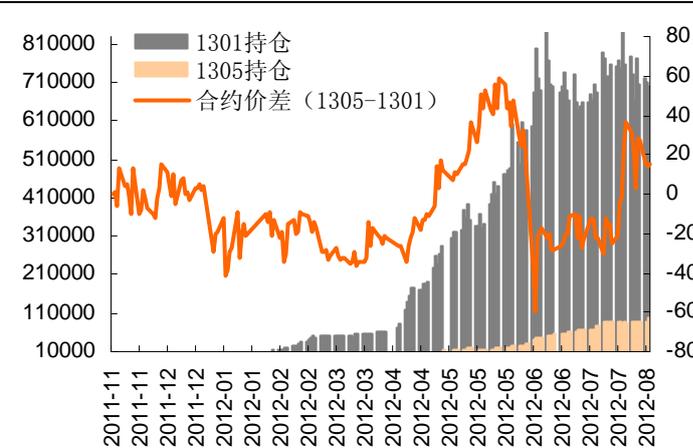


图3-10: 5月合约与1月合约价差为15



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>