

主力大幅增仓，郑糖强势反弹

一、【今日要点】

政府下调巴西 2012/13 年度甘蔗产量预估至 5.966 亿吨。巴西政府周四下调对该国本年度（4-3 月）的甘蔗产量预估至 5.966 亿吨，较 4 月预估的 6.0218 亿吨下调 1%，尽管甘蔗产量较 4 月份预估下滑，但糖产量目前预测为 3899 万吨，则与四个月之前预估的 3885 万吨基本持平，若预测得到正式，巴西 12/13 的糖产量将较去年 3597 万吨增加 8.4%。

印度：干燥天气或无法阻碍下一年度糖出口。资深贸易主管称，因其他地区雨量充足弥补产出下滑的影响，印度主要甘蔗种植区的干燥天气不会阻碍下一年度（10 月 1 起）的食糖出口。印度糖厂协会主席称，明年印度或有 250-300 万吨剩余食糖可供出口。该协会维持对 2012/13 年度糖产量 2500 万吨的预估不变。

印度：11/12 年度结转库存或为 700 万吨。一行业组织周三称，印度 2011/12 年度结转或为 700 万吨。这也反应出印度糖商对继续出口抱有信心。印度截至 9 月结束的本榨季，印度糖产量或为 2600 万吨，高于上榨季的 2440 万吨，而国内每年糖消费量约为 2200 万吨。此外，周三印度政府还额外发放 40 万吨第三季度的免税糖配额，以使节日期间的糖价受控，此前印度政府已发放第三季度的免税糖配额 476.6 万吨。

原糖期货连跌第八日，因巴西供应充裕。原糖期货周四连跌第八日，至六周低位，因巴西供应充裕。原糖期货延展跌势，触及六周新低，因最新数据预计巴西 2012/13 年甘蔗产量增加，交易商称，在指标合约跌至 61.8% 费波奇技术回档位之下后，技术性卖盘加重市场压力。ICE 指标 10 月原糖期货下跌 0.29 美分，或 1.4%，报每磅 20.80 美分，为 6 月 26 日以来最低结算价。

多头主力大幅增仓。周四净多持仓为 -8332 手，较上一个交易日增加 29641 手。前 20 多头主力总持仓大幅增加 51570 手，前 20 名空头主力增加 11737 手。其中持仓变化较明显的有：多头部位中国国际期货增加 19696 手，华泰长城增加 13833 手。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept_paqhtzxb@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	5512	112	2.07%	2.28%	2.51%	813364	114864
SR1305	5520	105	1.94%	1.92%	2.26%	102726	6334
ICE11 号糖 10	20.80	-0.29	-1.38%	-5.45%	-8.13%	303357	-945

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高73



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量、持仓量放大

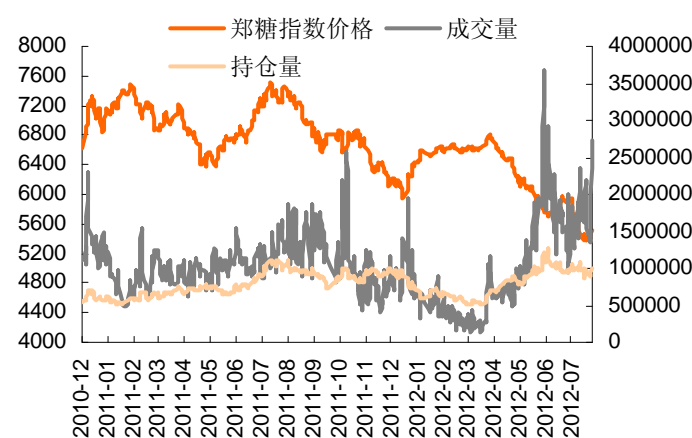


图3-4: ICE原糖持续回落



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为126

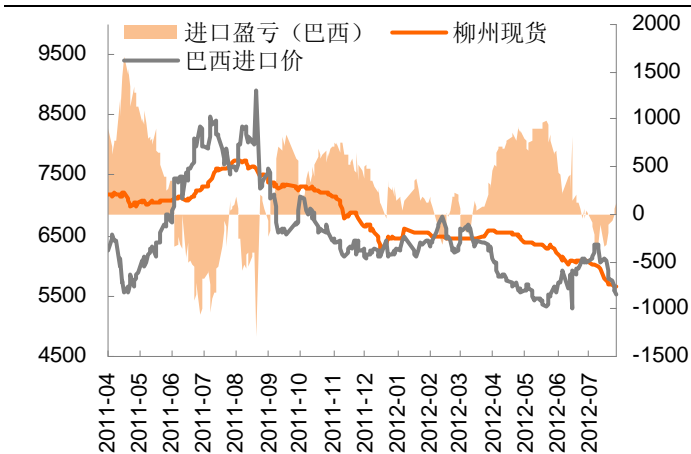
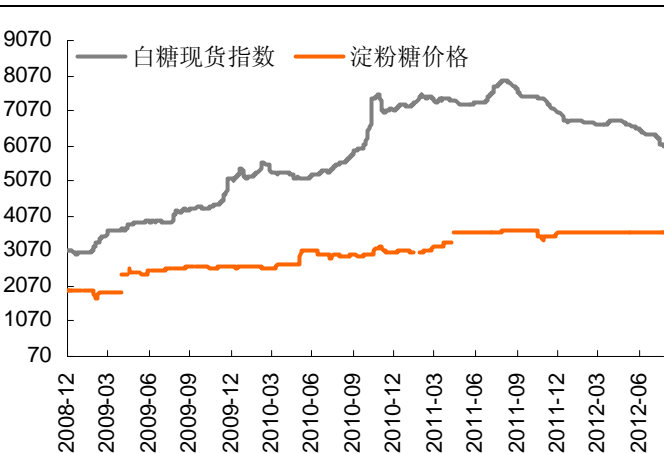


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓、净多持仓增加

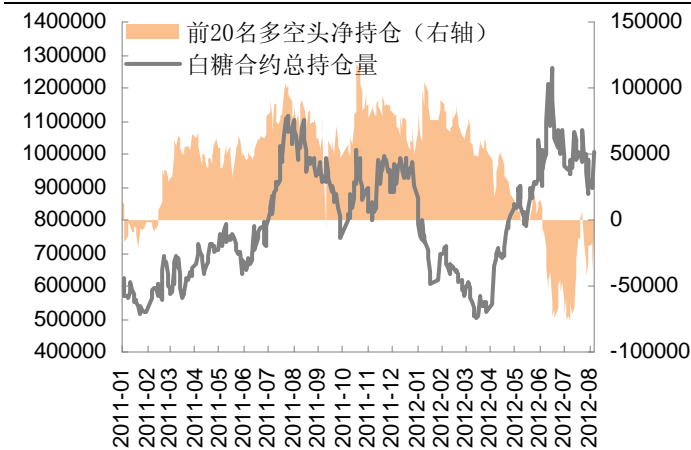
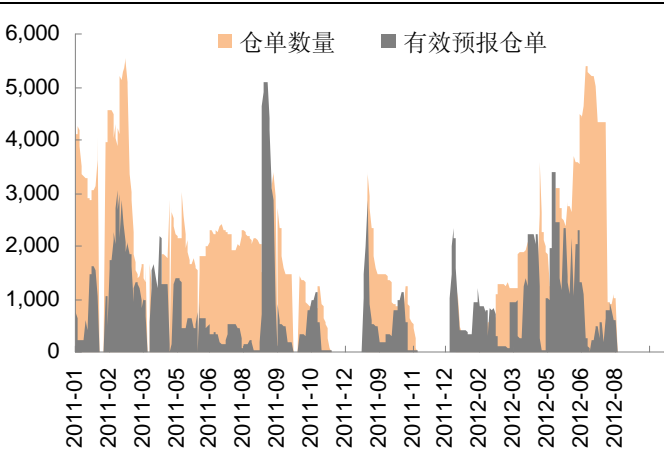


图3-8:仓单数量为975张,有效预报单为590张



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-221

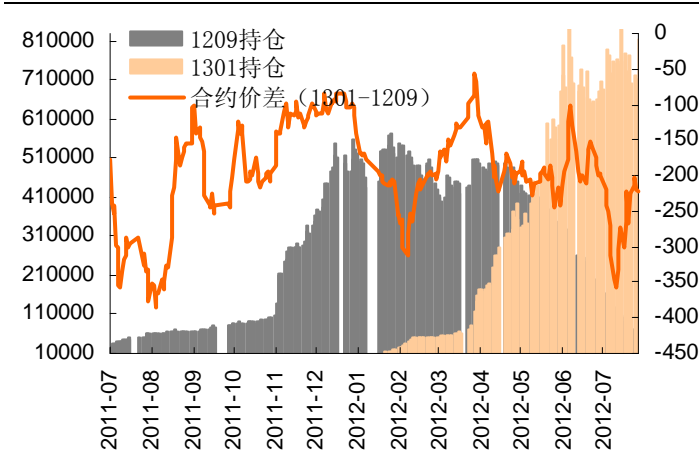
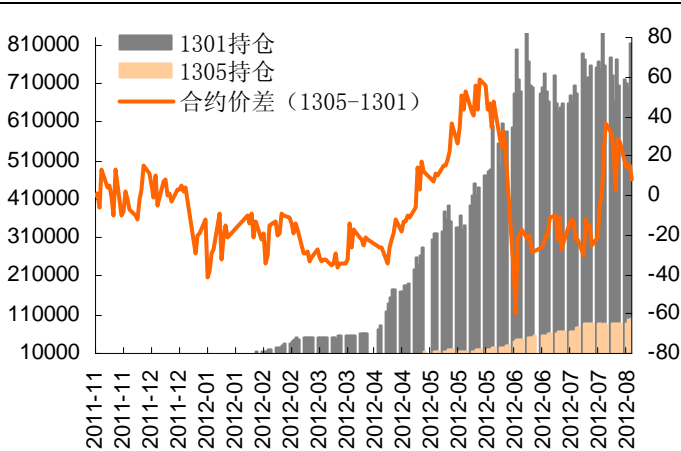


图3-10:5月合约与1月合约价差为8



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>