

空头增仓远月，郑糖近强远弱

一、【今日要点】

俄罗斯：2012年甜菜糖产量或低于上年的创纪录水平。澳新银行表示，供应过剩预计将打压 ICE 近月原糖合约，使 10 月合约和远月合约之间的价差走扩。瑞士银行昨天发布的报告称，2012/13 年度（多数国家于 10 月开始）全球糖供应过剩 280 万吨。澳新银行则表示，供应过剩量或为 540 万吨。市场正价差格局或表明供应过剩。

俄罗斯：2012年甜菜糖产量或低于上年的创纪录水平。俄罗斯农业部称，由于单产预期下滑，2012 年俄罗斯甜菜糖产量或低于 2011 年的创纪录水平。甜菜产量预计为 4000 万吨，低于上一年度的 4620 万吨。7 月 27 日，总计 78 家糖厂中的 18 家已经开始榨糖，截至目前产糖 6.7 万吨。农业部预计当前年度俄罗斯糖产量为 470-520 万吨，出口量可能为 35 万吨。去年俄罗斯糖产量创纪录的达到 510 万吨，且出口逾 30 万吨，首次成为糖出口国。

俄罗斯 8 月产糖步伐超过去年同期水平。俄罗斯糖生产商联盟称，俄罗斯本月国内甜菜产糖步伐快于上年同期水平。俄罗斯农业部援引联盟数据显示，在 8 月 1 日开始本榨季的前 8 日，俄罗斯自国内甜菜中产糖达到 2.35 万吨，根据糖生产商联盟数据显示，这高于上年同期的 1.3 万吨。

原糖期货收跌，因巴西作物天气改善。原糖期货周四下滑至两个月低点，连续第 13 个交易日扩大跌幅至技术性超卖水准，主要是因为巴西和印度的作物天气改善。分析师称，全球糖消费国中国的贸易商再度销售糖，这令市场承压，因为这意味着市场供应充裕。ICE10 月原糖期货收跌 0.14 美分，或 0.7%，报每磅 20.15 美分，为现货合约自 6 月 14 日以来最低点。

空头主力大幅增仓。周四净多持仓为-19243 手，较上一个交易日减少 22241 手。前 20 多头主力持仓增加 10643 手，前 20 名空头主力大幅增加 36898 手。空头主力中证期货、天琪期货、光大期货、成都倍特分别增仓 8863 手、8301 手、6469 手、5973 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	5564	-9	-0.16%	1.46%	3.48%	650194	34880
SR1305	5526	-60	-1.07%	0.53%	2.37%	121642	22766
ICE11 号糖 10	20.15	-0.14	-0.69%	-2.84%	-11.00%	300669	-1052

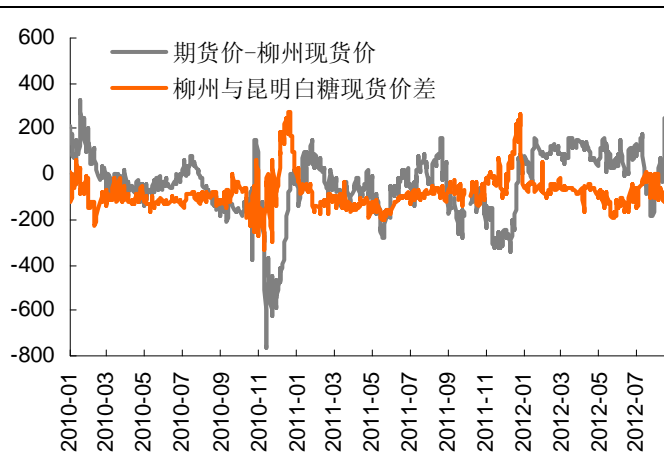
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货无报价



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高249



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量放大、持仓量增加

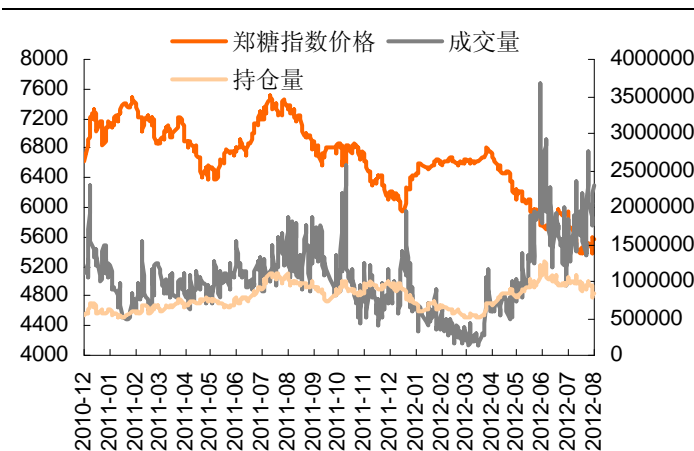


图3-4: ICE原糖持续回落



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为267

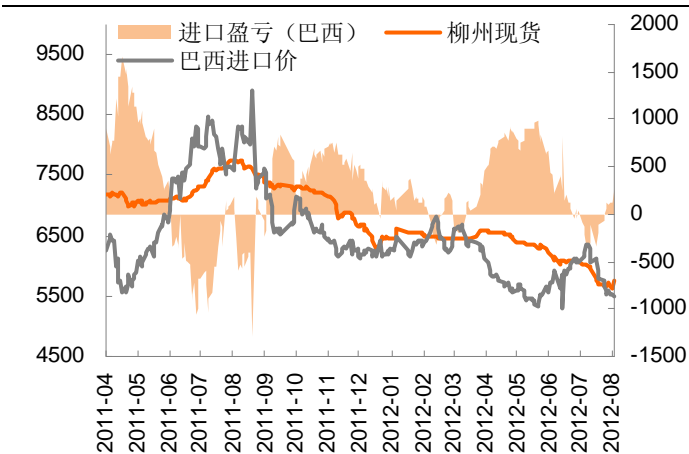
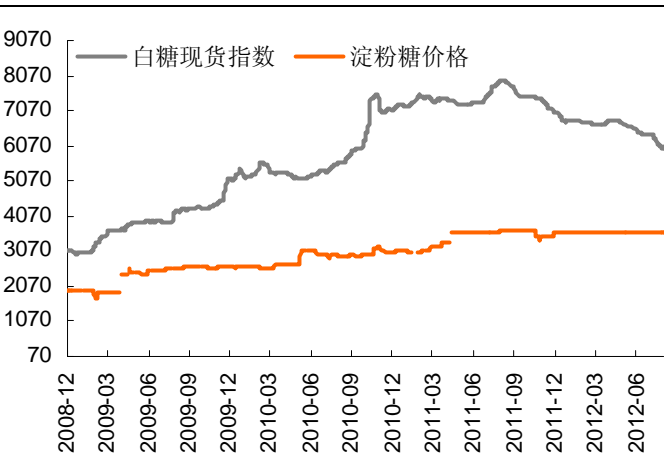


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓增加、净多持仓减少

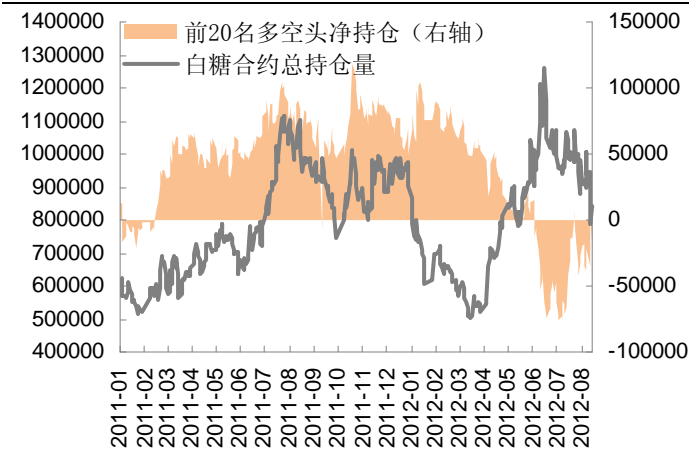
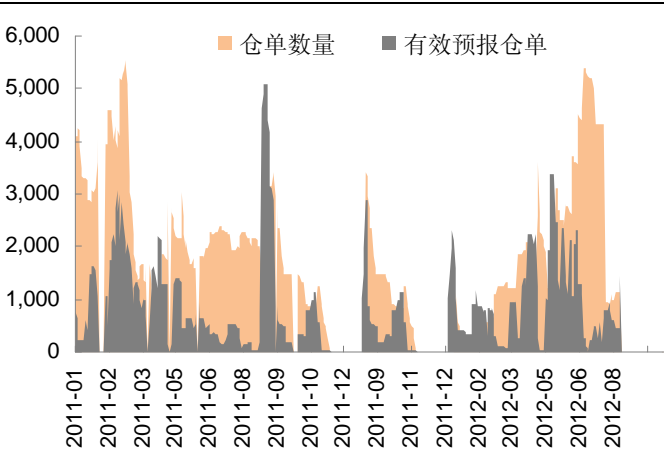


图3-8:仓单数量为1055张,有效预报单为1440张



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-435

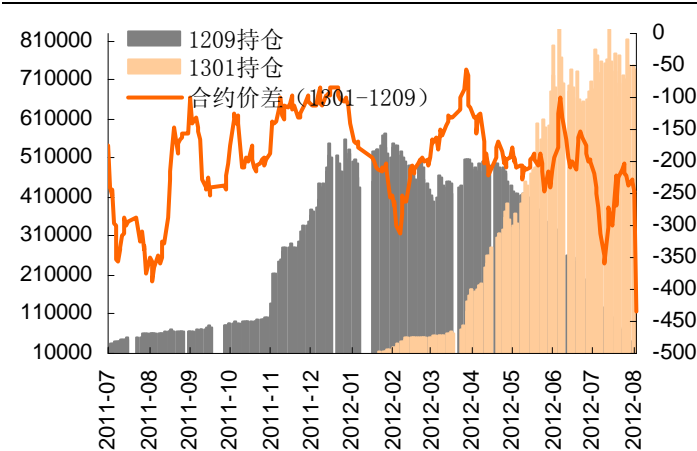
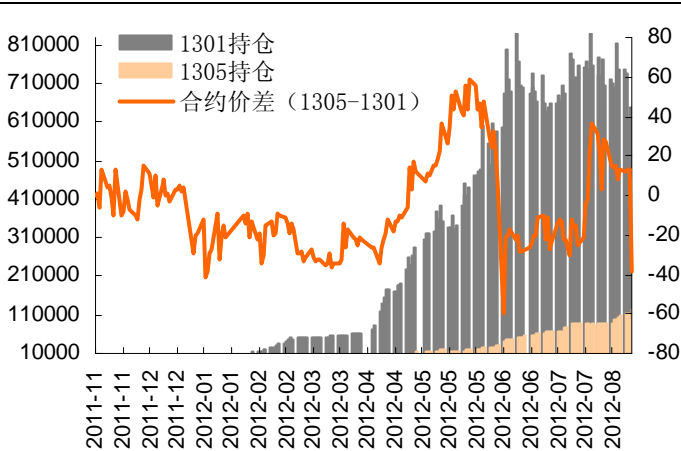


图3-10:5月合约与1月合约价差为-38



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>