

空头集中减仓，郑糖或震荡上行

一、【今日要点】

南非 2012/13 年度糖产量预计为 217.7 万吨。南非糖协公布数据显示，南非 2012/13 年度糖产量预计为 217.7 万吨，略低于之前预估的 218 万吨。该协会在其网站公布的声明中称，甘蔗压榨量料为 1859 万吨，之前预估为 1872.8 万吨。

巴西：待运糖船数量减至 73 艘。船运机构 Williams 称，巴西待运糖船数量由一周前的 80 艘减至 73 艘，一连串罢工事件未影响 2012/13 年度甘蔗收割高峰期的装船进度。7 月份中南部主产区糖产量跳增，糖厂正积极弥补 5-6 月潮湿天气带来的产量损失，晴好天气是支撑船只将增加产量运出巴西的主要因素。

原糖期货净多头头寸减少一半。CFTC 公布数据显示，因期货市场下挫至七周低点，截至 8 月 14 日当周，投机资金减持一半 ICE 原糖期货净多头头寸。非商业交易商减持原糖期货净多头头寸 32250 手至 31540 手。

台风“启德”造成广西崇左蔗区甘蔗大面积倒伏。受第 13 号台风“启德”的影响，目前崇左江州区 95% 以上的甘蔗面积已不同程度地出现了倒伏。受害面积共计 389500 亩。云南德宏州瑞丽蔗区遭遇洪涝灾害，造成 15000 亩甘蔗受灾。

原糖期货连升第二日，但巴西生产商卖盘打压市场。ICE 原糖期货周一连续第二天收高，在经历持续下跌后进入盘整，但来自巴西生产商的卖盘仍给市场带来压力。原糖期货在上周的两个半月低点上方盘整，市场在上周五收高，终于在连续 13 天下跌后摆脱颓势。巴西良好天气令收获工作进展加速，生产商一直在锁定价格，尤其在上周五，受当日价格走高推动。ICE 指标 10 月原糖期货上涨 0.32 美分，或 1.6%，报每磅 20.50 美分。

净多持仓转为正。周一净多持仓为 3233 手，较上一个交易日增加 16960 手。前 20 多头主力持仓增加 2239 手，前 20 名空头主力大幅减少 25275 手。中粮期货空头部位减 6377 手，安信期货多头部位增仓 5091 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	5532	24	0.44%	0.44%	2.88%	652330	-52340
SR1305	5505	26	0.47%	0.47%	1.98%	129514	94
ICE11 号糖 10	20.50	0.32	1.59%	1.59%	-9.45%	301657	2384

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌不一



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低11



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

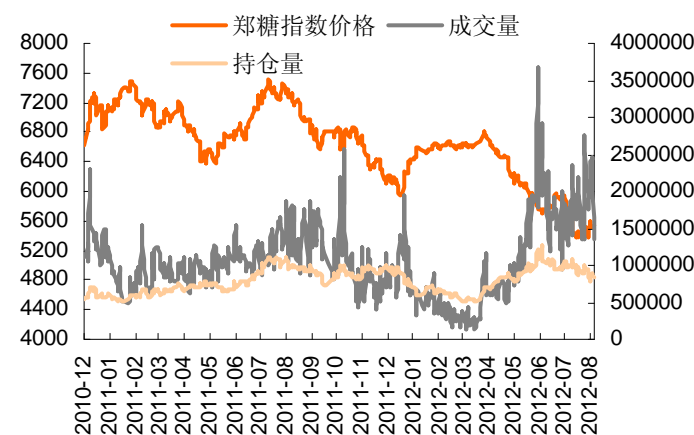
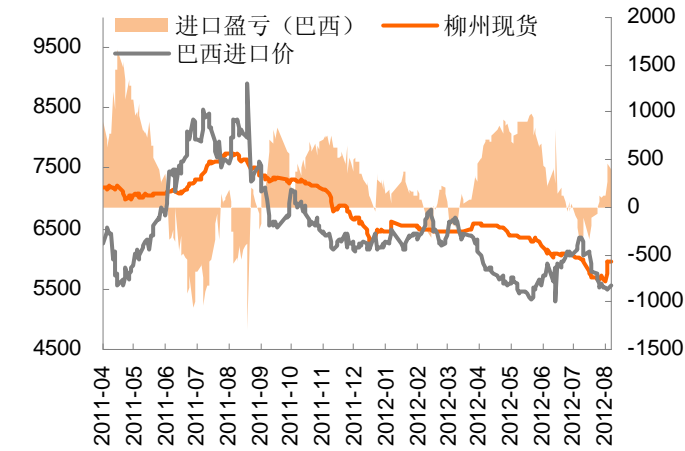


图3-4: ICE原糖持续回落



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为396



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势

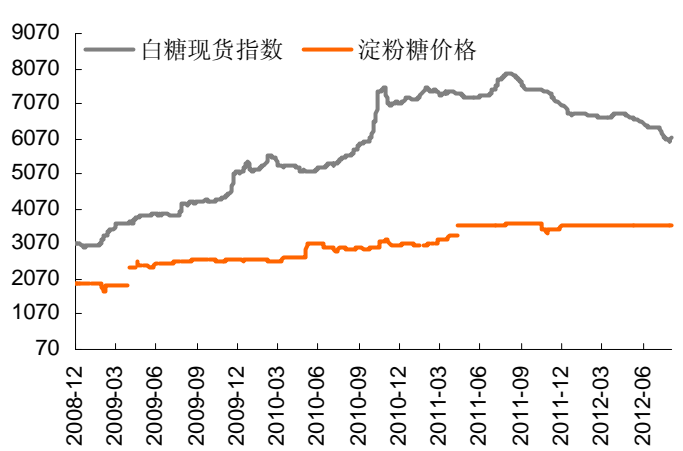
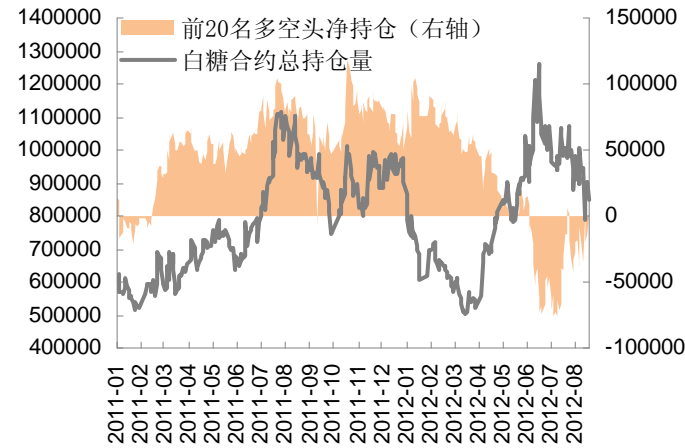


图3-7:白糖总持仓减少、净多持仓增加



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-8: 仓单数量为1055张, 有效预报单为3640张

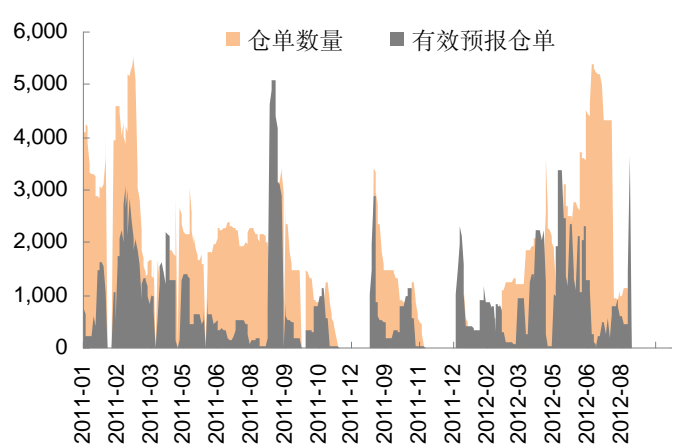
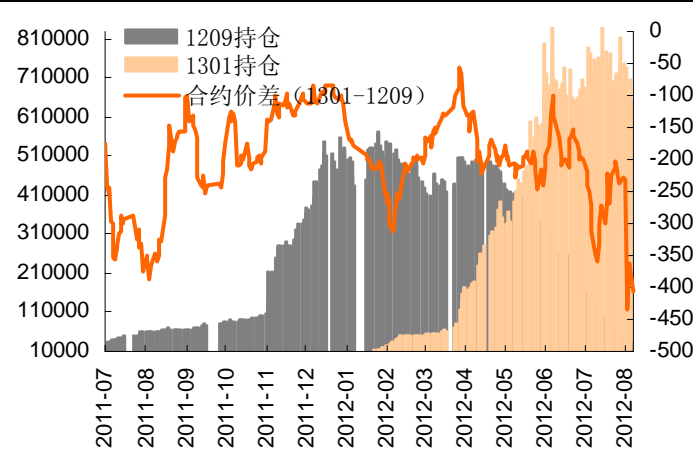
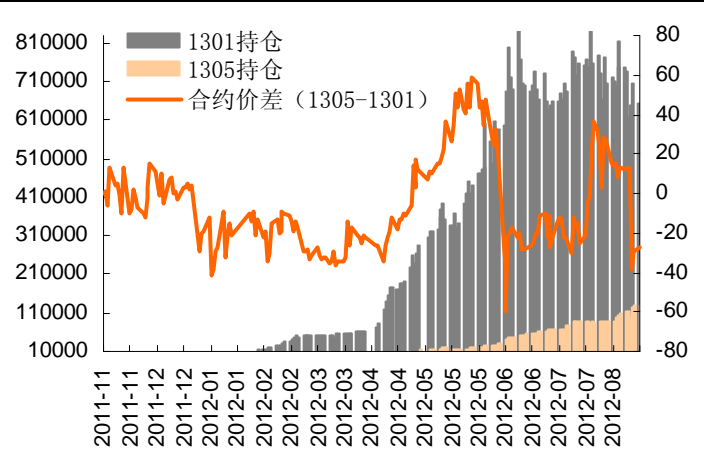


图3-9:1月合约与9月合约价差为-407



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

图3-10:5月合约与1月合约价差为-27



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>