

空头大幅增仓，郑糖重回弱势

一、【今日要点】

巴西 8 月前两周糖产量较上年同期增长 14%。甘蔗加工厂协会 Unica 周四公布数据显示,巴西甘蔗加工厂 8 月前两周的糖产量略高于 300 万吨,受助于干燥天气,较上年同期增长 14%。7 月和 8 月干燥天气令巴西甘蔗压榨加快,并允许加工厂在一定程度上弥补 5 月和 6 月降雨所带来的产量损失。

印度没有消减糖、大米和小麦出口计划。印度食品部长 K. V. Thomas 周三称,印度没有消减糖、大米和小麦出口计划,因近来季风雨增加将有利于夏季种植的作物。印度是全球第二大大米、小麦和糖生产国,三年来首次遭受干旱。干旱已经引发农业产出下滑及限制出口的忧虑。

德国 2012/13 年度糖产量料降至 447 万吨。德国糖业协会 WVZ 周四表示,该国 2012/13 年度糖产量料降至 447 万吨,低于 2011/12 年度的 477 万吨。2012/13 年度,德国农户共计种植 393,000 公顷今冬收割的糖用甜菜,几持平于去年的 394,000 公顷。但协会称,甜菜含糖量料从 18.05% 降至 16.05%。

ICE 原糖期货周四跌至 11 周低位,受累于巴西甘蔗收割加快。今日尾盘备受期待的报告显示,有利的天气条件使巴西甘蔗收割加快,报告公布后,原糖期货扩大跌幅。甘蔗加工厂协会 Unica 在结算前 30 分钟表示,巴西甘蔗加工厂 8 月前两周的糖产量略高于 300 万吨,受助于干燥天气,较上年同期增长 14%。原糖在巴西数据公布钱走低,因交易商广泛预计甘蔗压榨量增加。市场在数据公布后半小时内稳步扩大跌幅。ICE 指标 10 月原糖期货回落 0.35 美分,或 1.8%,报每磅 19.59 美分,为 6 月 5 日以来最低收位。

空头主力大幅增仓。周四净多持仓为-3097 手,较上一个交易日减少 5641 手。前 20 多头主力持仓增加 19163 手,前 20 名空头主力增加 25776 手。华泰长城期货空头部位增加 11186 手,万达期货空头部位增加 9765 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	5441	-83	-1.50%	-1.22%	1.19%	691396	21052
SR1305	5323	-110	-2.02%	-2.85%	-1.39%	201154	37600
ICE11 号糖 10	19.59	-0.35	-1.76%	-2.92%	-13.47%	303630	-2010

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高65



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量放大

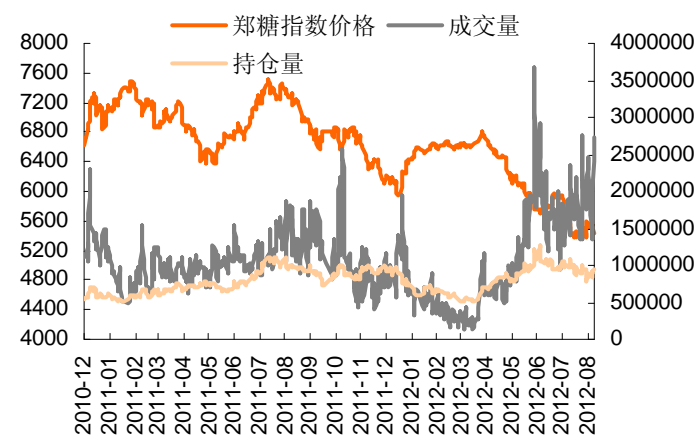
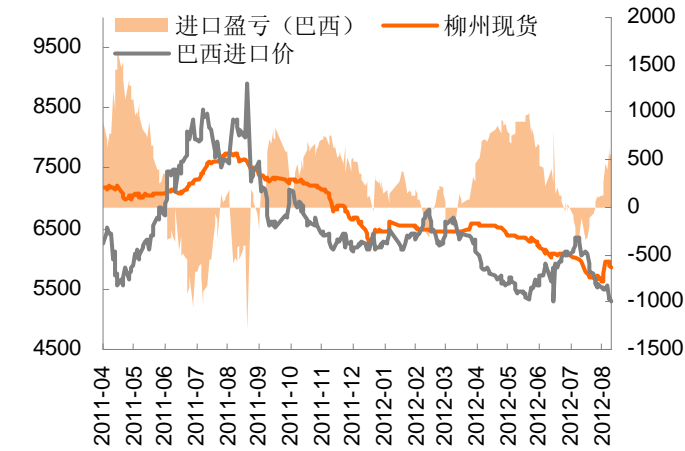


图3-4: ICE原糖反弹遇阻



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为569



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

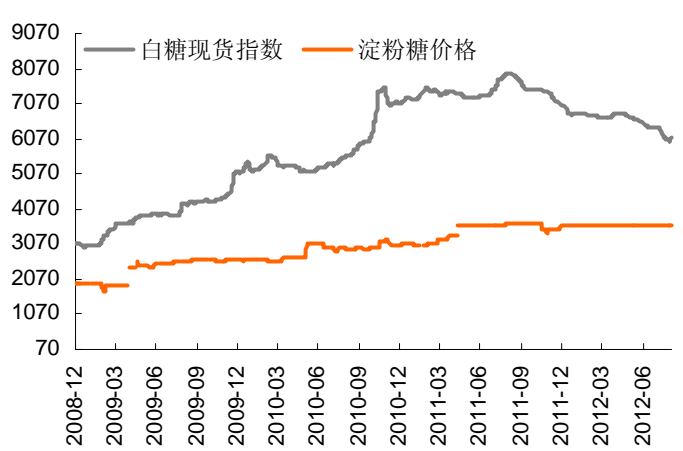
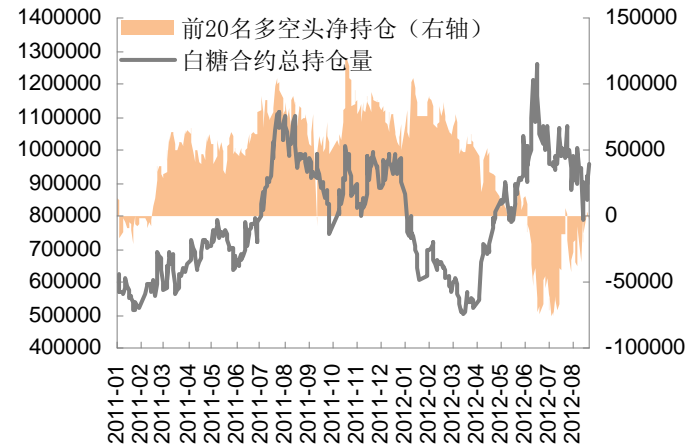


图3-7:白糖总持仓增加、净多持仓减少



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5780张

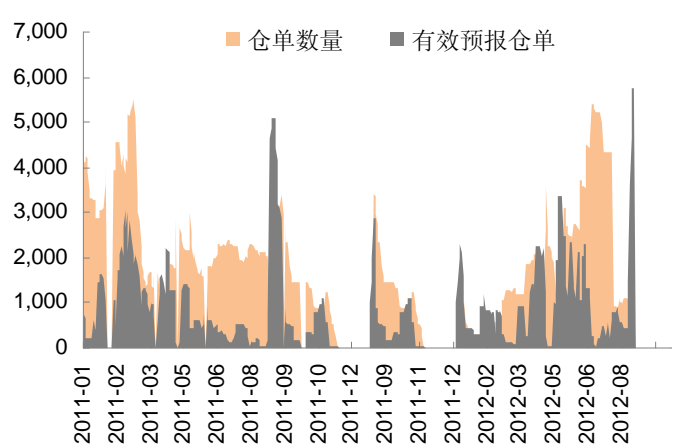
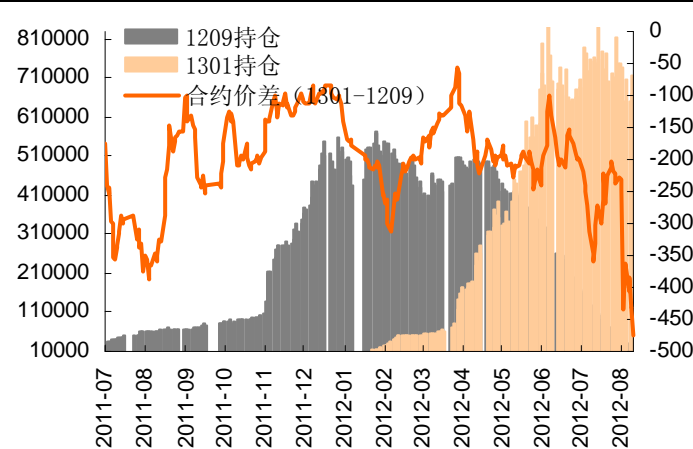
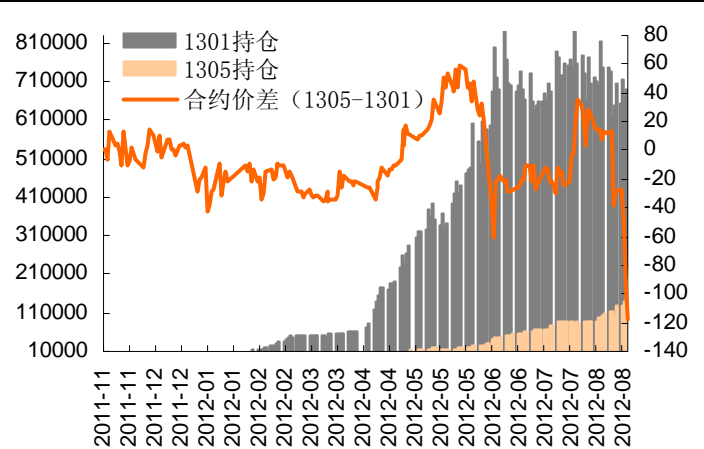


图3-9:1月合约与9月合约价差为-474



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-118



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>