

消息面平静，郑糖缩量整理

一、【今日要点】

巴西：8月上半月产糖 300 万吨，同比增加 14%。巴西甘蔗行业协会（Unica）称，受干燥天气提振，巴西糖厂 8 月上半月产糖 300 万吨，同比增加 14%，为今年以来产糖进度最快的两周。自 7 月初阻碍糖厂满负荷压榨糖的降雨缓解以来，巴西共产糖 862 万吨。仅六周生产的糖就占 4 月份本榨季开始以来糖总产量 1532 万吨的 56%。

巴西：待运糖船数量减至 71 艘。船运机构 Williams 称，受助于甘蔗收割高峰期的晴朗天气，巴西待运糖船数量由一周前的 73 艘减至 71 艘。7 月份中南部主产区糖产量大幅增加，且预期强劲持续至 9 月，运船成功将货物运出巴西且一系列罢工活动的影响甚微。

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%。

原糖期货小幅走低，市场成交清淡。ICE 原糖期货小幅走低。英国市场休市，市场成交清淡。上周头号产糖国巴西此前受天气影响而滞后的收割活动进展加快，令糖价跌至 12 周低点，该因素继续打压市场人气。从技术上看，市场仍然疲软，其相对强弱指标接近 30，此区域通常表明市场处于超卖状态。ICE 指标 10 月原糖期货收跌 0.2 美分，或 0.10%，报每磅 19.56 美分，为连续第三日收跌。

净多持仓大幅减少。周一净多持仓为-10577 手，较上一个交易日减少 6381 手。前 20 多头主力持仓增加 682 手，前 20 名空头主力增加 10151 手。华泰长城期货空头部位增加 4189 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	5434	31	0.57%	0.57%	1.06%	663032	-1588
SR1305	5347	40	0.75%	0.75%	-0.94%	198182	-2536
ICE11 号糖 10	19.56	-0.02	-0.10%	-0.10%	-13.60%	308198	1597

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价持稳



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: 郑糖上涨, 成交量、持仓量缩小

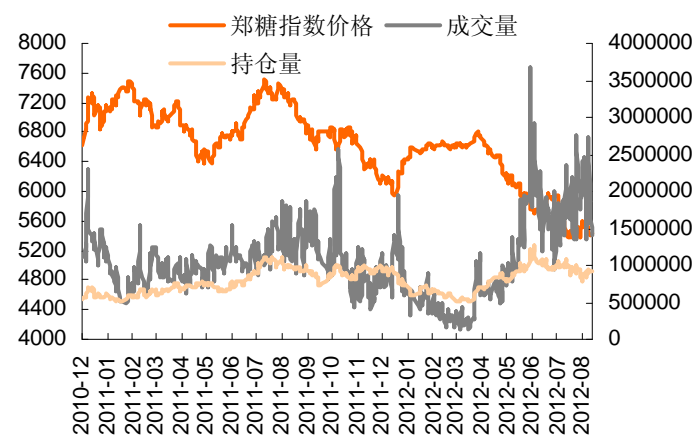


图3-4: ICE原糖反弹遇阻



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为573

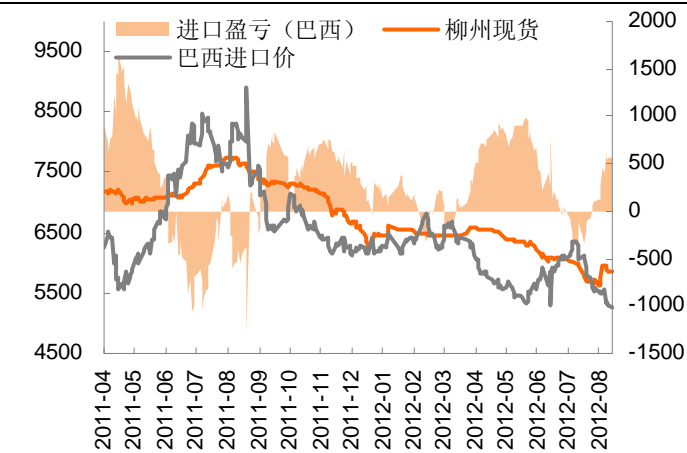
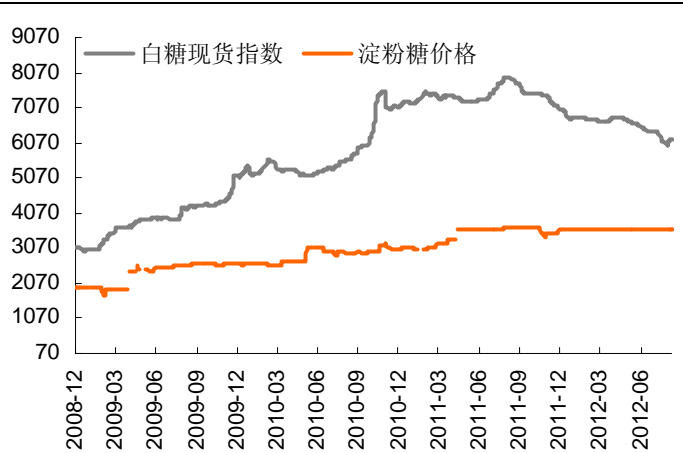


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

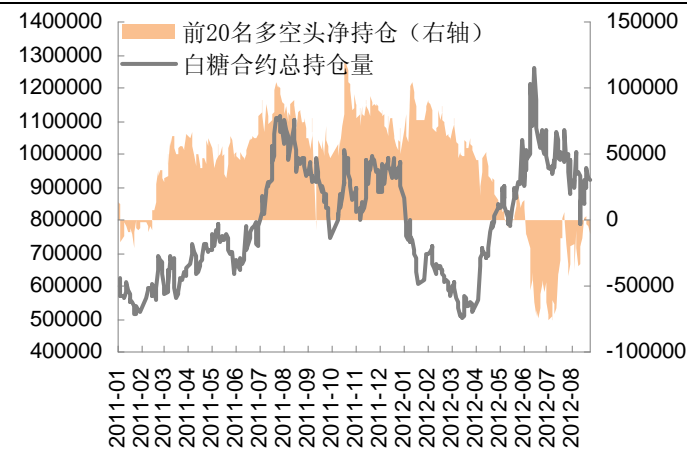
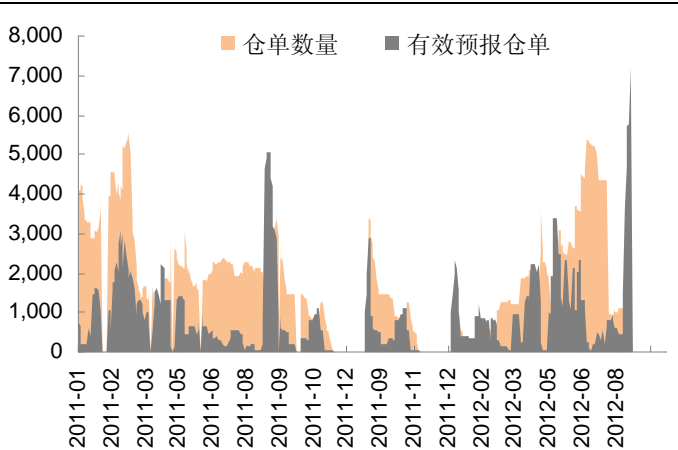


图3-8:仓单数量为1055张,有效预报单为7180张



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-481

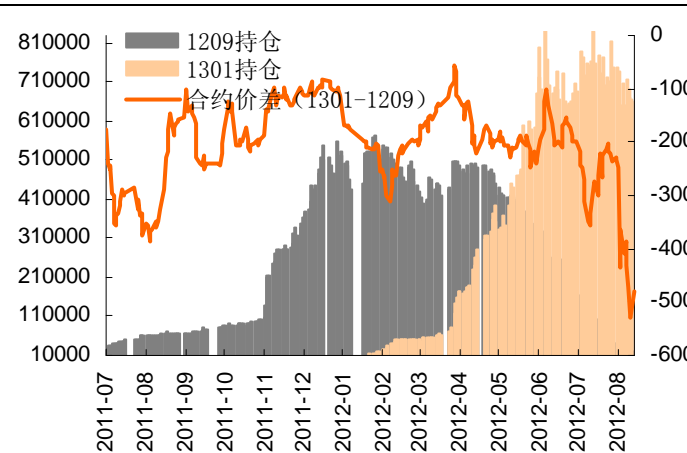
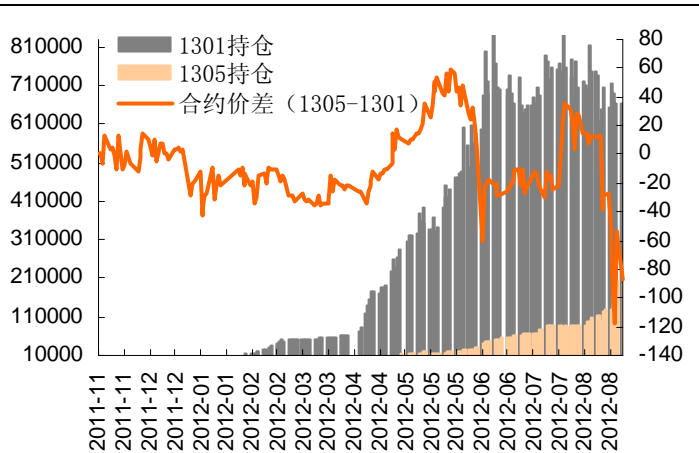


图3-10:5月合约与1月合约价差为-87



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>