

## 郑糖增仓下行，关注前低点支撑

### 一、【今日要点】

**全球 2012/13 年糖供应过剩数量将减半。**糖和乙醇分析机构 Datagro 周二称，全球第二大糖生产国—印度 2011/12 年度糖产量从 2616 万吨下滑至 2380 万吨，这将导致全球 2012/13 年度糖供应剩余量较去年减少一半至 307 万吨，这远低于另一咨询机构 Kingsman 预计的 930 万吨。

**印尼 2013 年将消费更多原糖。**行业组织周二称，印尼明年食品和饮料行业原糖消费量将增加 15% 至 270 万吨，因国内需求增加且产业扩大规模。2012 年印尼糖消费量为 235 万吨。印尼每年买入 200 万吨原糖。

**俄罗斯将把 2012/13 年度白糖出口提升 10%，因国内价格偏低。**俄罗斯谷物分析师周二称，俄罗斯将把 2012/13 年度白糖出口提升 10%，因国内价格偏低，尽管甜菜糖产量持平。俄罗斯 2012/13 市场年度（2012 年 8 月/2013 年 7 月）白糖出口量将攀升至 226,000 吨。

**突尼斯买入 1.4 万吨原糖和 1.4 万吨白糖。**突尼斯商务办公室周二称，该国寻购 28,000 吨糖。其中 1.4 万吨白糖在 11 月交付，1.4 万吨原糖在 11 月中旬交付。突尼斯在 1 月时称，今年糖进口将增加至 35 万吨，去年为 30 万吨。

**原糖期货大涨，受投资者逢低买入提振。**ICE 原糖期货大涨 3%，因投资者逢低买入，但盘中一度创下 11 周新低。糖和乙醇分析机构 Datagro 周二称，全球第二大糖生产国—印度糖产量下滑料导致全球 2012/13 年度糖供应剩余量较 减少一半至 307 万吨。ICE 指标 10 月原糖期货劲扬 0.59 美分，或 3.0%，报每磅 20.15 美分。盘中一度跌至 19.45 美分，为 6 月 6 日迄今最低。

**空头主力大幅增仓。**周二净多持仓为-24165 手，较上一个交易日减少 13588 手。前 20 多头主力持仓增加 17894 手，前 20 名空头主力增加 34875 手。浙江永安期货、中国国际期货、中证期货、中粮期货空头部位分别增加 9029 手、7222 手、6431 手、6077 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      | 5316  | -118 | -2.17% | -1.61% | -1.13%  | 747616 | 84584 |
| SR1305      | 5253  | -94  | -1.76% | -1.02% | -2.69%  | 211310 | 13128 |
| ICE11 号糖 10 | 20.13 | 0.57 | -2.91% | 2.81%  | -11.09% | 303530 | -4668 |

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107



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

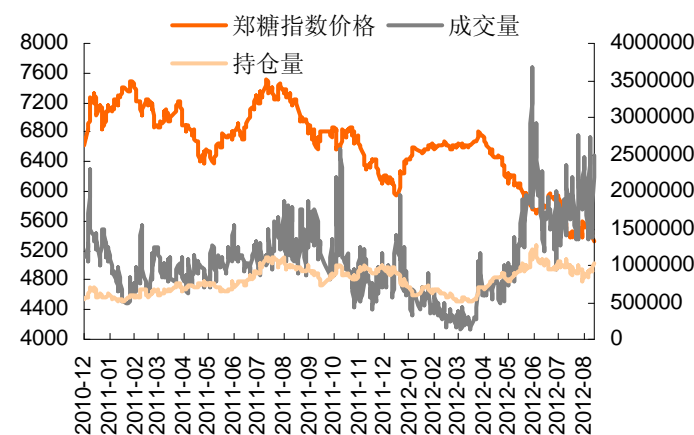


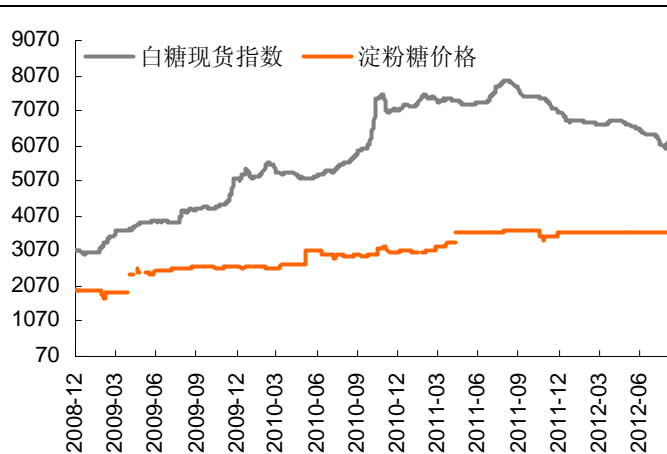
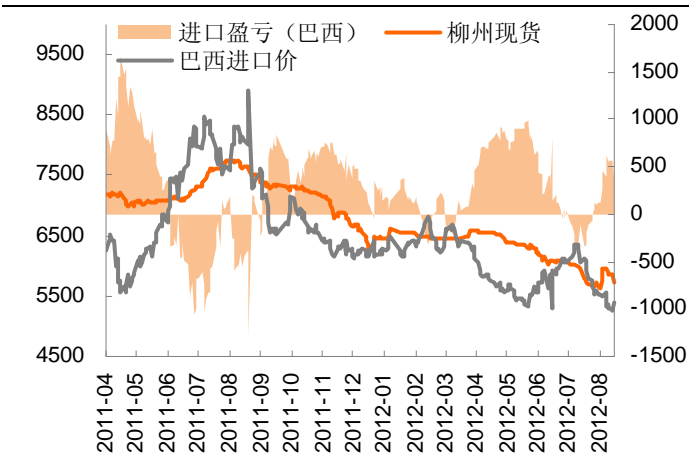
图3-4: ICE原糖大涨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为334

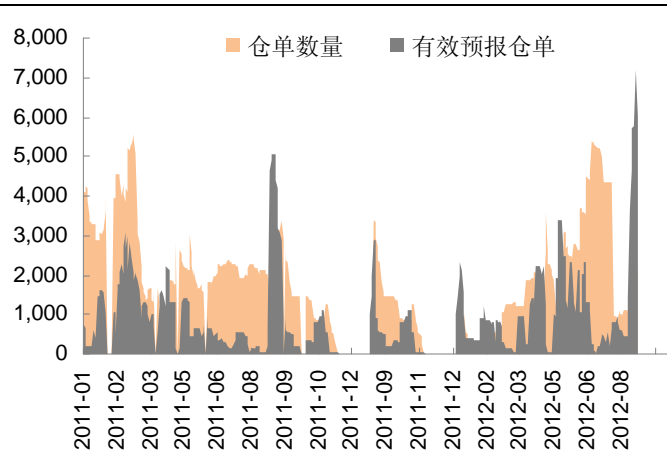
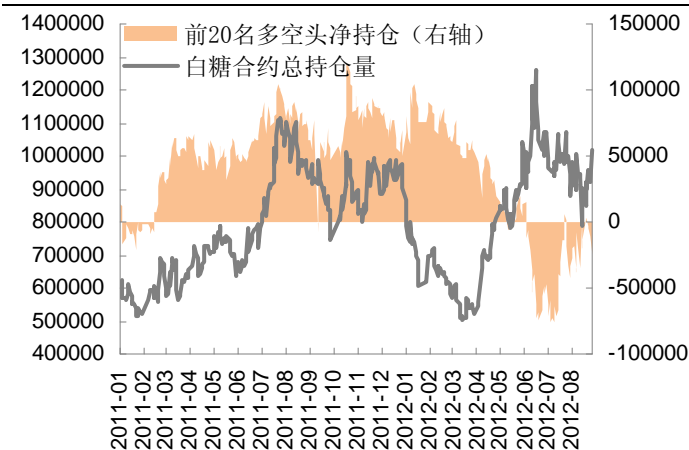
图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

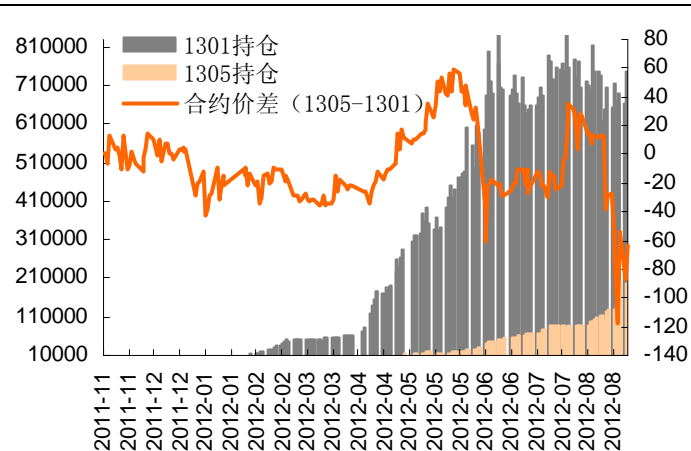
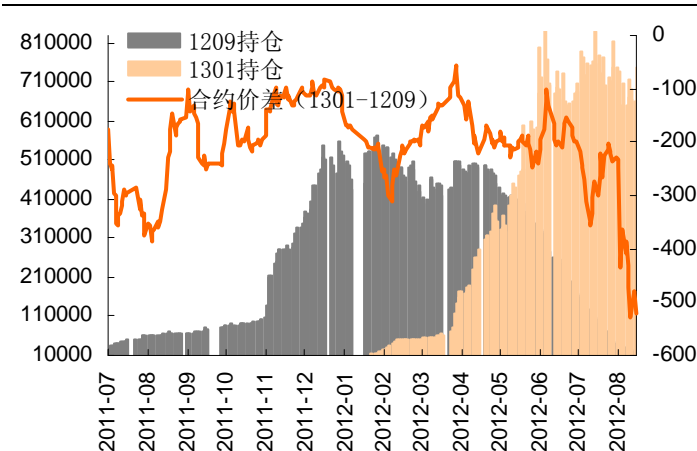
图3-8:仓单数量为2505张,有效预报单为6030张



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-521

图3-10:5月合约与1月合约价差为-63



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>