

郑糖破位下行，短期弱势难改

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。

澳大利亚 2012 年甘蔗压榨量料达到三年高位。澳大利亚制糖委员会周三表示，本年度澳大利亚甘蔗压榨量料回升至三年高位，因天气条件改善，且可能发生的厄尔尼诺现象或使得压榨进度加快，并导致可出口量增加。预计本年度甘蔗压榨量将在 3150 万吨，糖产量料达 450 万吨。

泰国拟在 2017 年前新建 14 座甘蔗压榨厂。全球第二大糖出口国泰国拟在 2017 年前新建 14 座甘蔗压榨厂，因政府希望满足亚洲地区不断增长的糖需求。目前榨厂数量为 47 家。过去三年该国致力于提升糖用甘蔗产量逾 40%，从 09/10 年度的 6850 万吨增至 11/12 年度的 9800 万吨。

俄罗斯：截至 8 月 27 日甜菜糖产量为 20.89 万吨。俄罗斯糖生产商协会称，截至 8 月 27 日，俄罗斯糖厂自国内收获的甜菜中生产精炼糖 208,950 万吨，低于去年同期的 209,830 吨。

原糖期货收跌，因巴西收割进度平稳。ICE 原糖期货周三下挫约 1%，因主要产国巴西收割进度平稳，引发卖压。ICE 指标 10 月原糖期货收低 0.37 美分，或 1.8%，报每磅 19.76 美分。盘中一度跌至 19.45 美分，为 6 月 6 日迄今最低。有分析师认为，需求并为打压供应，投机客可能结清部分多头仓位，在 20 美分下方寻找更好的入市点，预期支撑位在每磅 19.24 美分。

空头主力大幅减仓。周三净多持仓为-11426 手，较上一个交易日增加 12739 手。前 20 多头主力持仓减少 22644 手，前 20 名空头主力减少 38001 手。空头主力方面，华泰长城、万达期货、浙江永安分别减少 15531 手、10025 手、7986 手，多空主力方面，中证期货减少 16381 手。

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉:dept_paqhtzxb@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	5285	-31	-0.58%	-2.18%	-1.71%	641398	-106218
SR1305	5244	-9	-0.17%	-1.19%	-2.85%	205762	-5548
ICE11 号糖 10	19.76	-0.37	-1.84%	0.92%	-12.72%	303209	-321

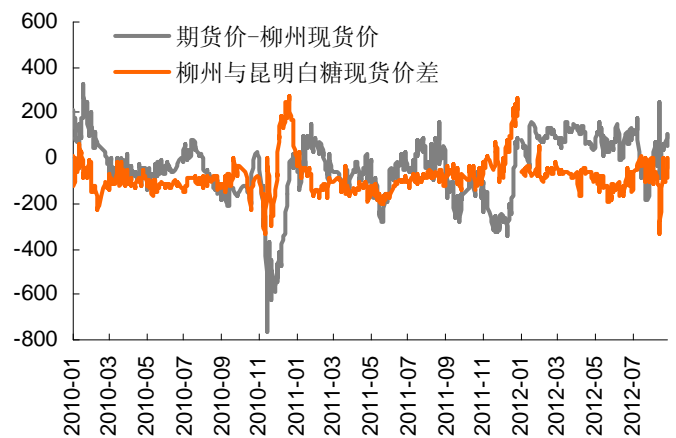
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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51



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量放大、持仓量缩小

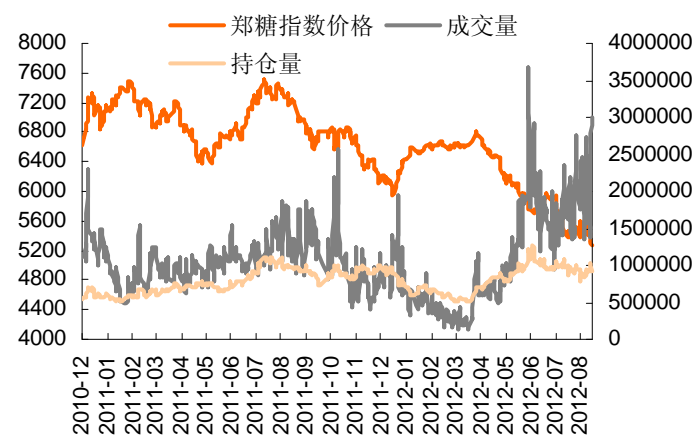


图3-4: ICE原糖继续下行



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为374

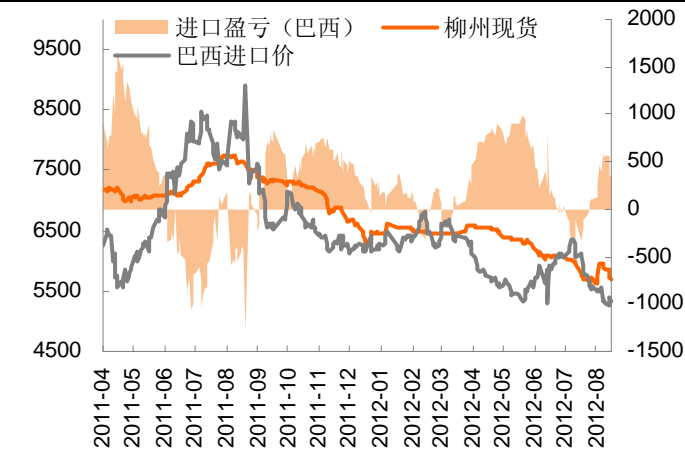
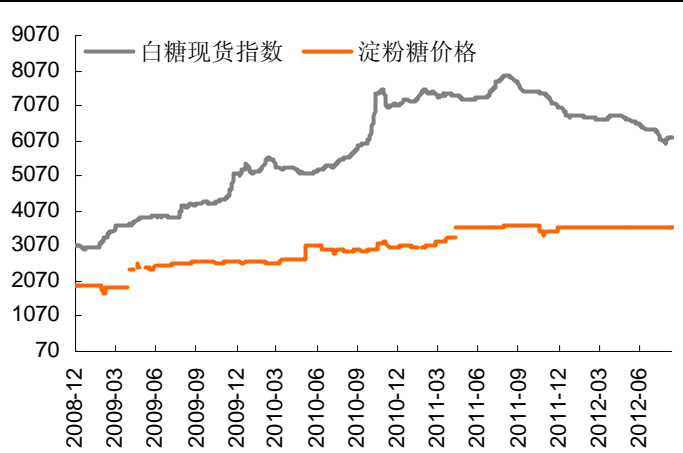


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

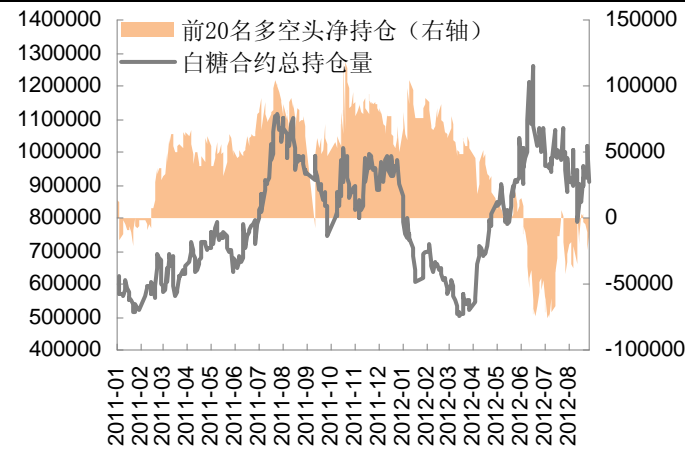
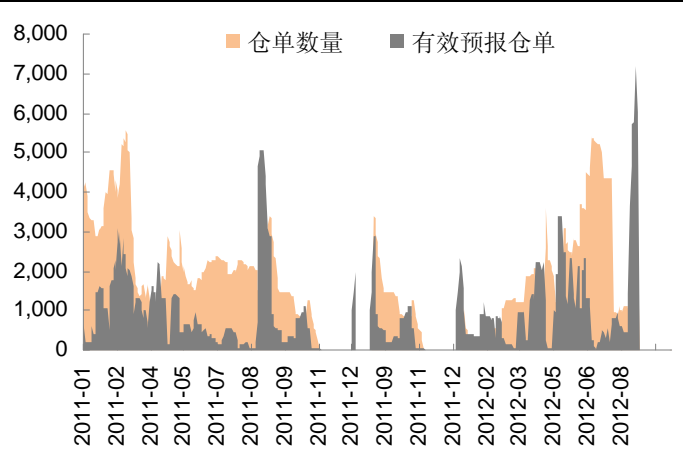


图3-8:仓单数量为2705张,有效预报单为5830张



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-456

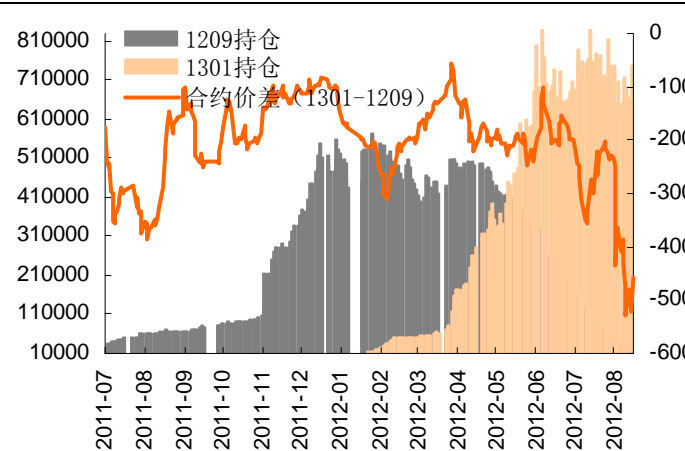
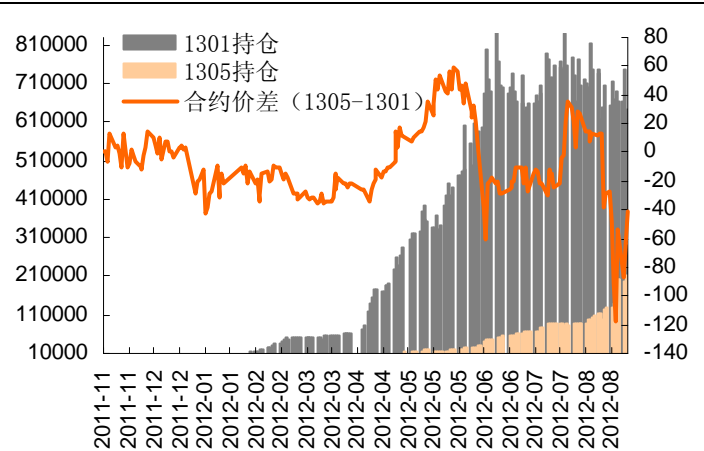


图3-10:5月合约与1月合约价差为-41



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>