

# 糖市冲高回落，维持低位震荡

## 一、【今日要点】

**印度：9月10日前出售20万吨8月糖配额。**印度政府称，将再给糖厂额外10天时间出售约20万吨8月份未销售的未征税糖库存。糖厂目前可在9月10日前出售库存。未征税，或是自由销售的糖由糖厂在公开市场上销售，但每个糖厂销售的数量是政府基于季度基准敲定的。

**泰国2012/13年度糖产量料略低于1020-1040万吨预估。**周二泰国一位高级政府官员称，由于降雨稀少，12/13年度泰国糖作物产量或将略低于此前预计的1020-1040万吨。

**截至9月3日俄罗斯自国内甜菜中产糖38.18万吨，同比增长5.6%。**俄罗斯全国糖生产商协会周二称，截至9月3日，该国从国内收割的甜菜中生产38.18万吨精炼糖，较上年同期增加5.6%。

**对冲基金和投机资金增持ICE原糖期货净多头。**美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的持仓数据显示，对冲基金和投机资金增持ICE原糖期货净多头头寸。净多头头寸超过空头75,114手，当周增加301手。种植户、加工商和其他商业用户持有净空头头寸68,366手，较之前一周减少3,230手或5%。

**原糖期货跌至三个月低位，因尾盘抛售及套利交易。**ICE原糖周二跌至三个月低位，因遭遇尾盘抛售及大量10月/3月套利交易。ICE10月原糖期货下跌0.44美分，或2.2%，报每磅19.34美分，此为近月合约自6月5日来的最低结算价。在本月底近月合约到期前，投资者将10月合约展期至3月合约，这为市场焦点所在，令总成交量上升至约117000手，为六周末最高。

**主力持仓变化意愿不强。**周二净多持仓为-15343手，较上一个交易日增加1852手。前20多头主力持仓增加12298手，前20名空头主力增加12008手。空头主力方面，华泰长城、浙江永安期货分别增加4942手、4804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	5337	-60	-1.11%	-1.09%	-1.09%	677980	9650
SR1305	5263	-74	-1.39%	-1.15%	-2.50%	216106	17142
ICE11 号糖 10	19.34	-0.44	-2.22%	-2.22%	-2.22%	285358	-10111

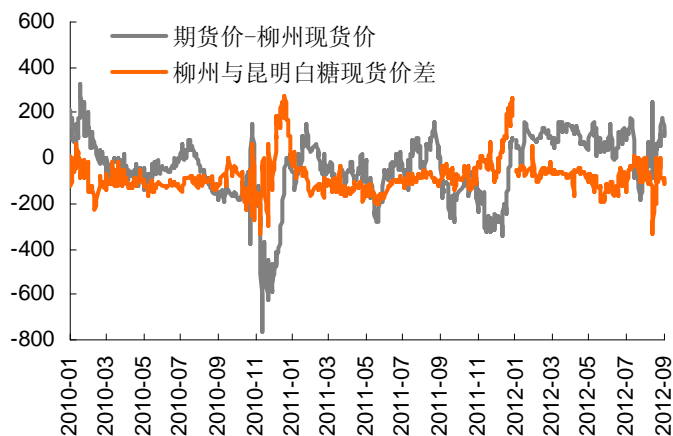
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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127



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量增大

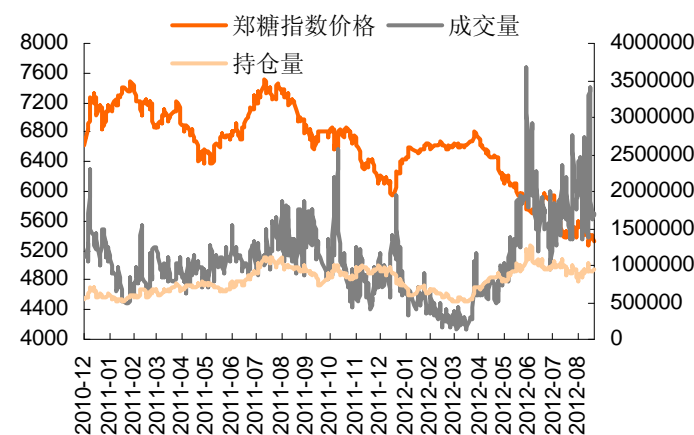


图3-4: ICE原糖继续下行

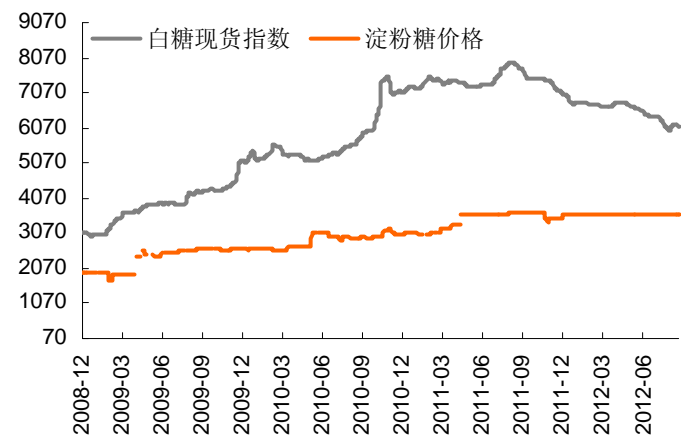


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖/郑糖比值在下降



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、净多持仓增加

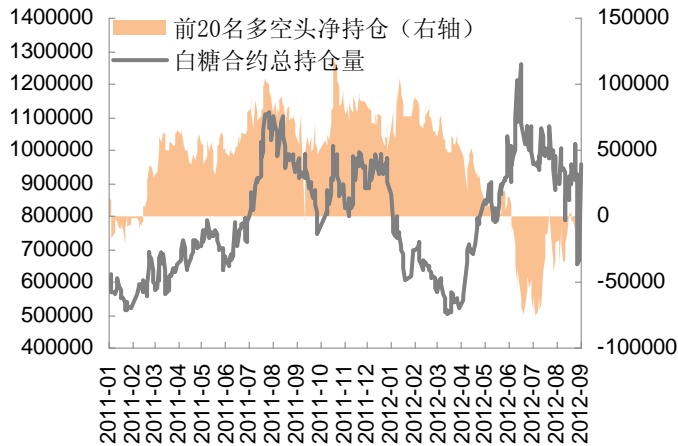
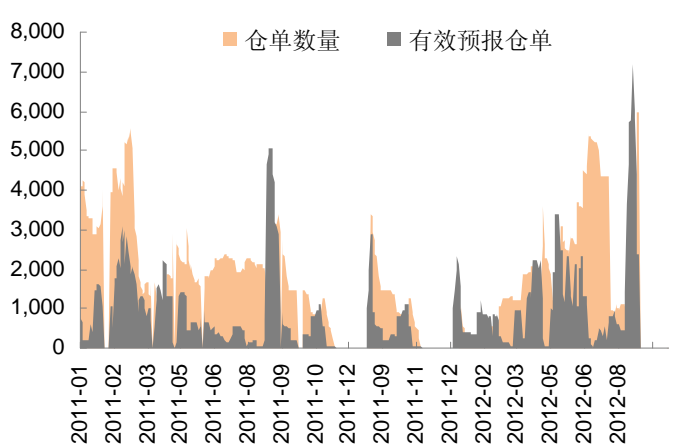


图3-8:仓单数量为5193张,有效预报单为2360张



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9:巴西进口糖盈利为537

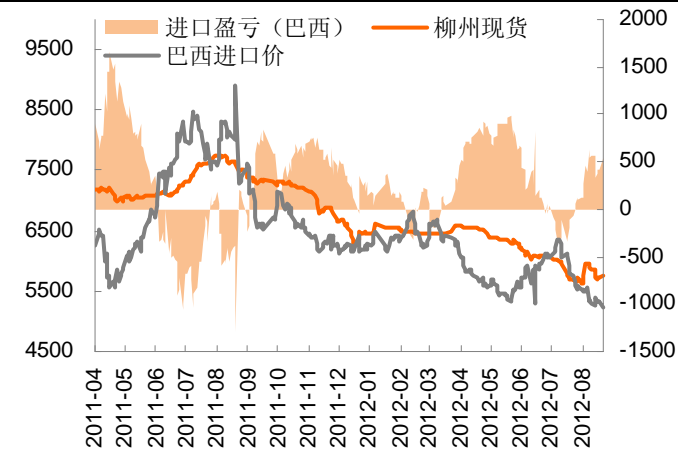
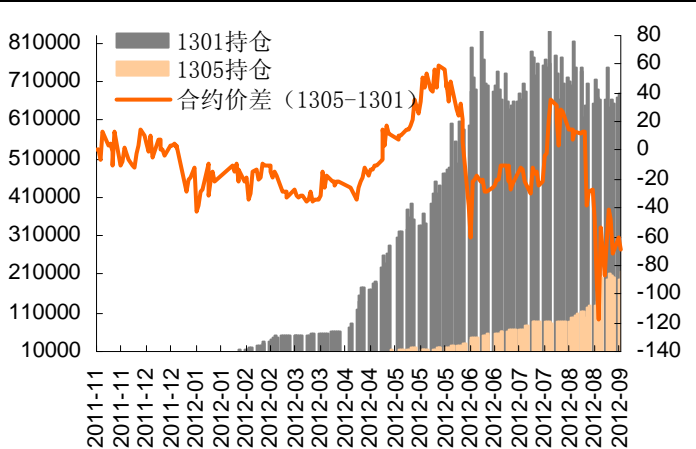


图3-10:5月合约与1月合约价差为-69



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。

## 免责条款:

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>