

郑糖震荡走高，关注上方阻力

一、【今日要点】

麦格理：12/13 年度全球糖剩余量或下降 41%。麦格理集团称，因天气干旱削减部分亚洲国家（主要是印度和泰国）糖产量，2012/13 年度（10 月开始）全球糖剩余量或同比下降 41%，至 340 万吨，本年度为 580 万吨，全球糖市连续第三年出现供应过剩。

印度 2012/13 年度糖产量预计为 2400 万吨。印度糖厂协会周一称，印度在 10 月开始的新的年度将生产 2400 万吨糖，较之前预估低 100 万吨，因遭受干旱。

巴西：待运糖船数量增至 68 艘。船务机构 Williams 称，收割高峰期巴西港口待运糖船数量增至 68 艘，一周前为 58 艘，当时待运糖船数量明显减少。7 月巴西中南部糖产量跳增，强劲势头预计将持续至 9 月。

2012/2013 榨季广西食糖产量或将接近 800 万吨。广西糖业协会高级工程师钮公藩 7 日接受记者采访时表示，从目前甘蔗长势来看，2012/2013 榨季广西食糖产量将有望实现“大幅度增产”，如果后期不出现极端天气，预计广西糖业增产幅度将达到 100 万吨左右，总产量或将接近 800 万吨。

原糖期货小幅收高，印度糖产量下滑提供支撑。ICE 原糖期货继续反弹，回升至上周触及的两年低点上方，因印度下一市场年度糖产量下滑预期提供支撑。有分析师称，在经历长时间的下滑之后，市场将进行盘整。另外印度糖产量的下滑的预期为市场提供助力。ICE10 月原糖期货收涨 0.25%，结算价报每磅 19.43 美分。

空头主力大幅增仓。周一净多持仓为-37259 手，较上一个交易日减少 5067 手。前 20 多头主力持仓增加 4210 手，前 20 名空头主力增加 22403 手。空头主力方面，万达期货增加 7598 手，永安期货减少 22403 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 | 5426 | 88 | 1.65% | 1.65% | 0.56% | 678572 | -13124 |
| SR1305 | 5356 | 87 | 1.65% | 1.65% | 0.60% | 242566 | 622 |
| ICE11 号糖 10 | 19.43 | 0.05 | 0.26% | 0.26% | -1.77% | 256905 | -4696 |

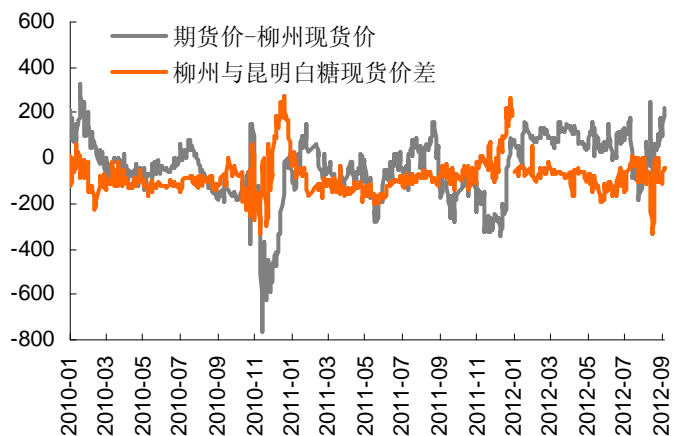
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高175



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量增大、持仓量减少

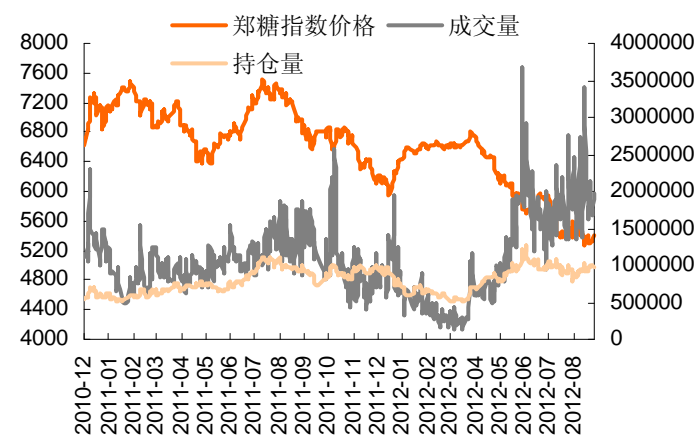


图3-4: ICE原糖继续下行

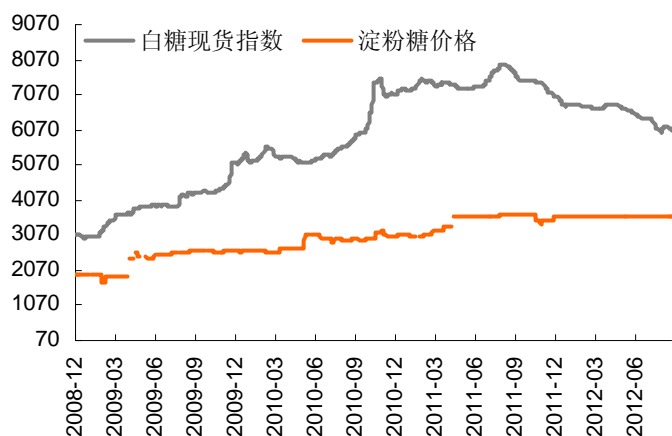


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少

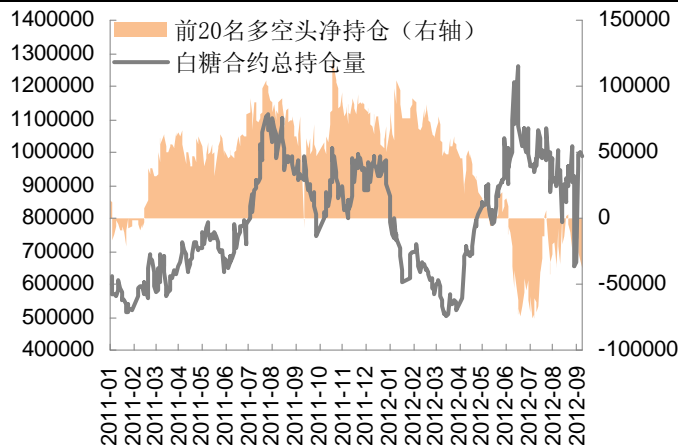
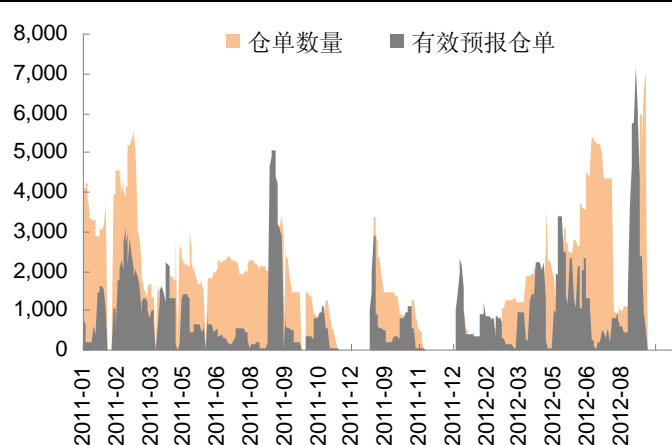


图3-8:仓单数量为4649张,有效预报单为490张



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504

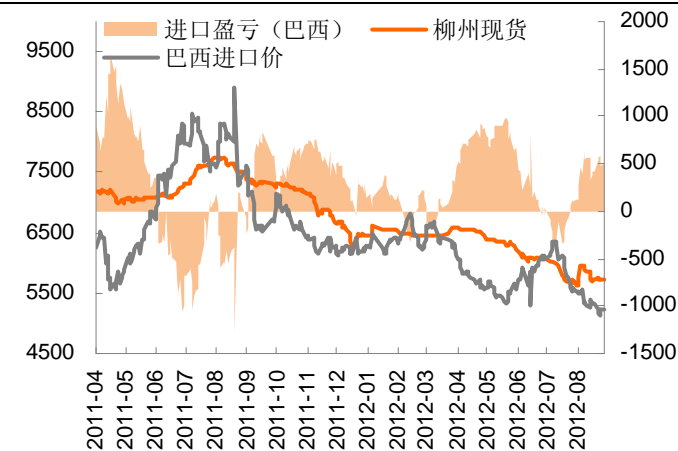
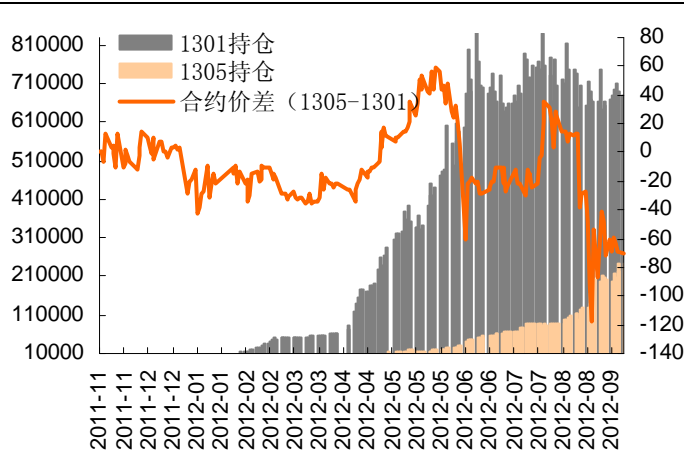


图3-10:5月合约与1月合约价差为-70



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>