

## 期糖小幅收高，短期将震荡上行

### 一、【今日要点】

**2012/13年度全球糖市供应过剩520万吨。**荷兰合作银行周二表示，将2012/13年度全球糖市供应过剩预估上调13%，至520万吨，因近几周印度季风雨量出现回升且巴西主产区甘蔗产量料明显增加。

**巴西中南部8月下半月甘蔗压榨量同比增14%。**巴西甘蔗行业协会Unica周二公布称，巴西中南部地区的甘蔗压榨厂在8月下半月继续满负荷地运行，因天气大体干燥。Unica在最新的半月度报告中称，巴西中南部地区的甘蔗压榨厂在8月下半月压榨甘蔗4650万吨，较上年同期增加14%。Unica称，8月下半月巴西中南部甘蔗糖产量较上半月增加12%至334万吨。

**巴西2013/14年度中南部糖产量为3580万吨。**麦格理银行驻巴西研究分析师Kleber Andrioli周二在行业协会间隙称，巴西主要甘蔗种植区糖产量预计增加9%，因天气条件且生产力增强。在2013/14年度，中南部产区糖产量预计达3580万吨，高于今年的3280万吨。

**印度:12/13年度可供出口量或下滑至150万吨。**印度糖厂协会(ISMA)称，因马邦和卡纳塔克邦降雨量低于平均水平，甘蔗单产下降，全球第二大产糖国印度下一年度糖过剩量或下滑。2012/13年度(10月1日开始)可用于出口的糖或为150万吨，较本年度预计出口的350万吨减少57%。

**原糖期货几收平盘，成交量大增。**ICE原糖期货周二几近收平，但成交放量，呈区间走势。ICE10月原糖期货收涨0.01美分，结算价报每磅19.44美分，盘中陷于19.50美分上下的区间内。交易商称，巴西甘蔗收割加速的消息给原糖期货带来压力，但其已经大体被市场消化。有分析师称，或许10月合约期满后，市场才能突破目前的区间交投局面。

**多空主力持仓变化意愿不强。**周二净多持仓为-36148手，较上一个交易日增加1111手。前20多头主力持仓增加2106手，前20名空头主力减少5649手。空头主力方面，万达期货减少6617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	5432	6	0.11%	1.76%	0.67%	664238	-14334
SR1305	5338	-18	-0.34%	1.31%	0.26%	249882	7316
ICE11 号糖 10	19.44	0.01	0.05%	0.31%	-1.72%	235165	-21740

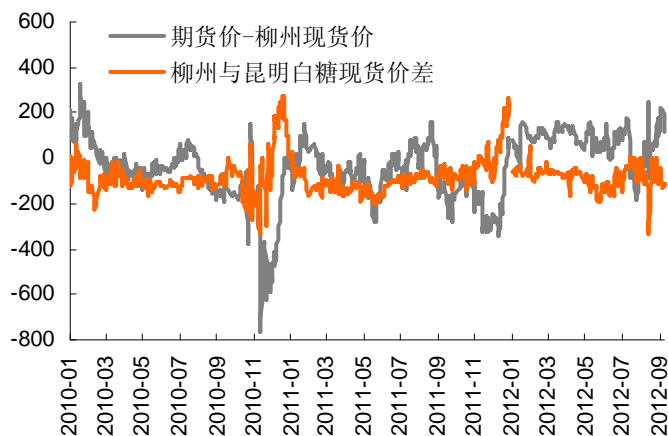
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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118



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖微跌, 成交量、持仓量减少

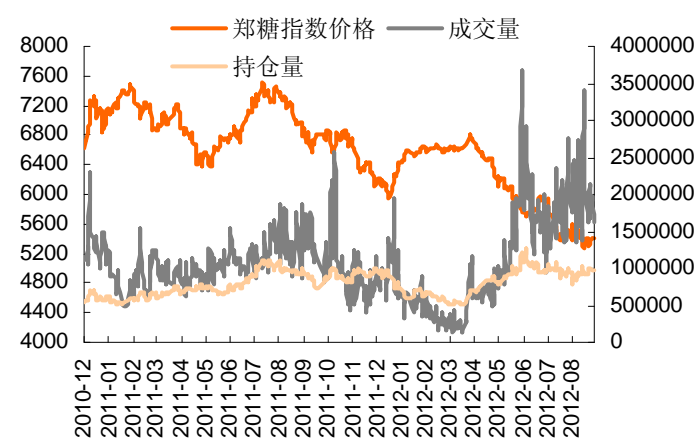


图3-4: ICE原糖继续下行

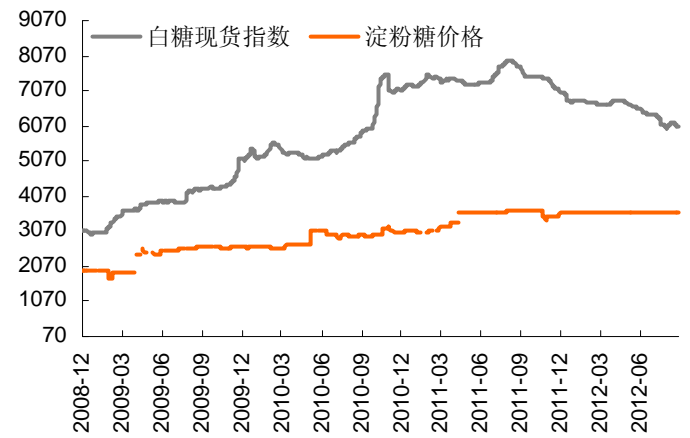


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓减增加

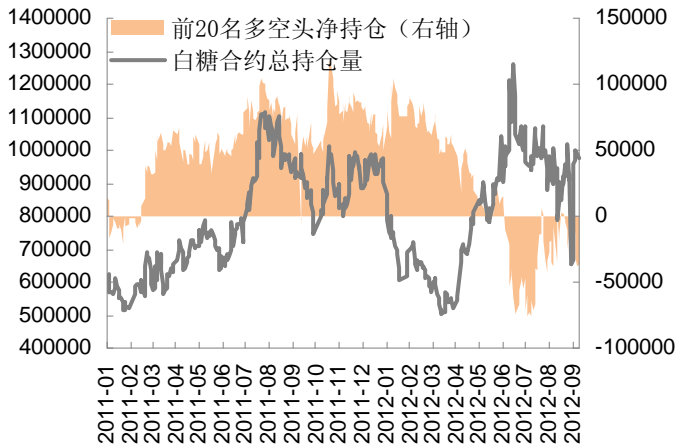
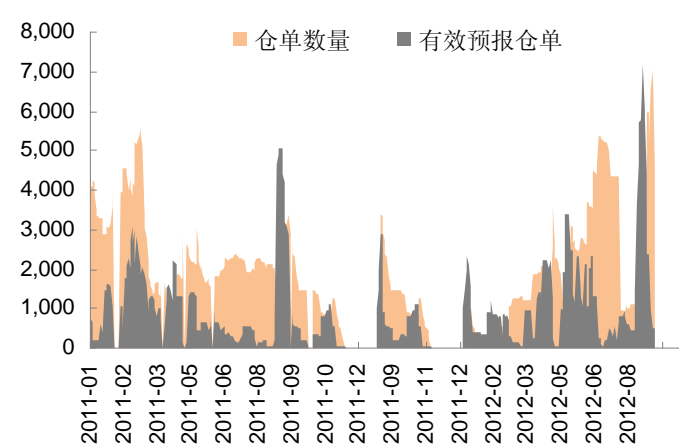


图3-8:仓单数量为3615张,有效预报单为490张



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554

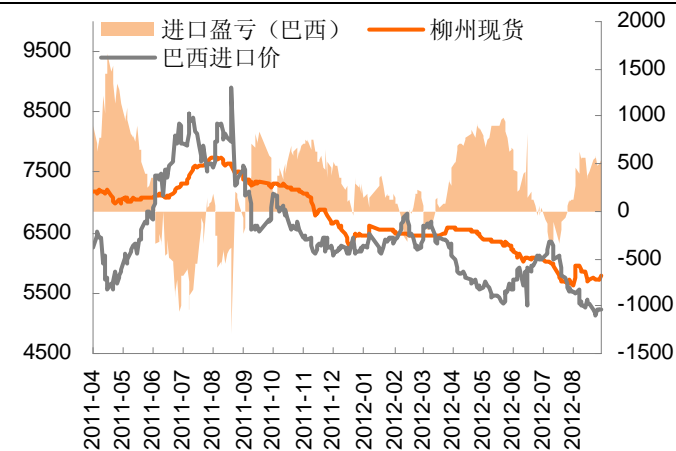
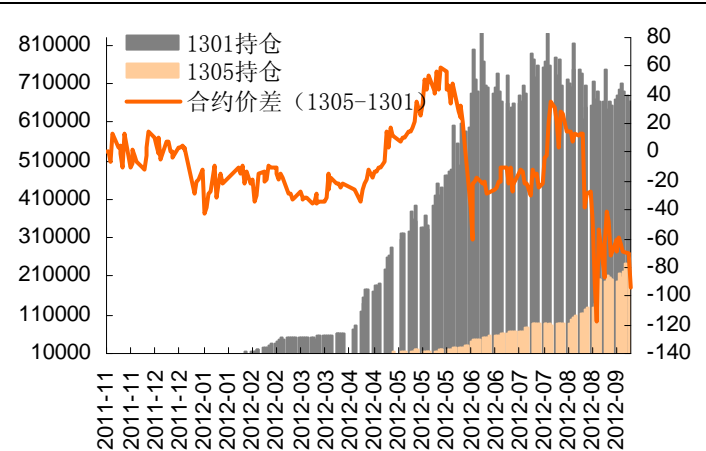


图3-10:5月合约与1月合约价差为-94



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>