

郑糖冲高回落，上行动力不足

一、【今日要点】

巴西：天气晴朗，待运糖船数量进一步下降。船务机构 Williams 称，因天气晴朗，巴西港口待运糖船数量继续下降，截至 10 月 3 日，待运糖船数量为 52 艘，一周前为 58 艘。装运明显流畅平稳，且巴西中南部糖厂产量仍处于高位。

印度：12/13 年度糖产量或不低于 2,300 万吨。印度食品部部长称，印度 2012/13 年度(10 月 1 日起)糖产量或不低于 2,300 万吨。“首份预估报告显示，糖产量将不低于 2,300 万吨。” 他补充称，政府青睐维持稳定的出口政策。

墨西哥：12/13 年度糖产量或增加 9%。墨西哥糖业组织主管表示，墨西哥 2012/13 年度(11 月开始)糖产量或较上一年度增加 9%，为 530-550 万吨，距离 2007/08 年度创下的 552 万吨的记录高位不远，2011/12 年度糖产量为 504 万吨。出口量预计为 120-150 万吨，2011/12 年度为 130 万吨。

巴基斯坦：批准出口 20 万吨糖。巴基斯坦糖厂协会会长称，巴基斯坦批准另外出口 20 万吨糖，以帮助消耗国内过剩供应，并试图支撑糖价。“申请批准出口量为 40 万吨，但协会只批准了 20 万吨。”

原糖期货下跌，因担忧全球经济。糖期货周一在交投清淡中下跌，因担忧全球经济，令美元上涨。世界银行周一下调东亚和太平洋地区经济增长预估，称中国放缓恐有恶化且持续时间长于预估之虞。消息公布后，全球股市和油价下跌。ICE3 月原糖期货跌 0.12 美分，或 0.6%，收报每磅 21.42 美分。

主力持仓变化意愿不强。周一净多持仓为-37209 手，较上一个交易日增加 2338 手。前 20 多头主力持仓增加 5376 手，前 20 名空头主力增加 10893 手。新湖期货空头部位大幅增仓 8626 手，其他主力持仓变化不大。

✉: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	5232	42	0.81%	0.81%	0.81%	500892	14284
SR1305	5198	36	0.70%	0.70%	0.70%	241000	-880
ICE11 号糖 10	21.42	-0.12	-0.56%	1.70%	-0.35%	195720	-20325

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌不一



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低458



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量缩小、持仓量放大

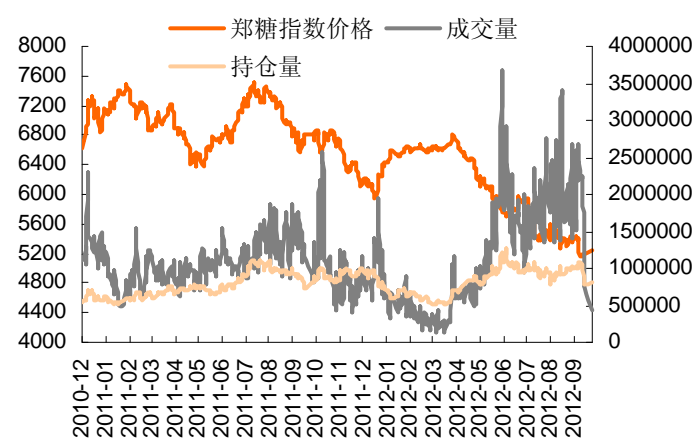
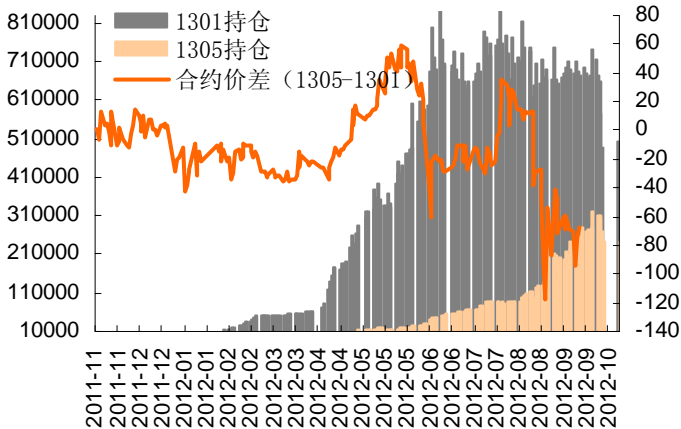


图3-4: ICE原糖反弹



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 5月合约与1月合约价差为-34



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势

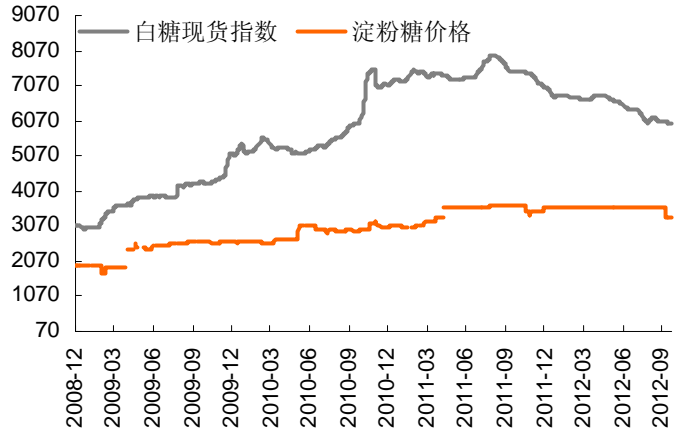
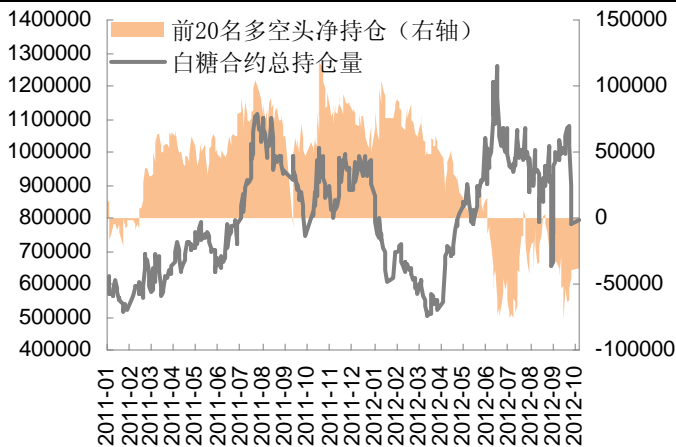


图3-7: 白糖总持仓、净多持仓增加



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-8: 仓单数量为907张, 有效预报单为50张

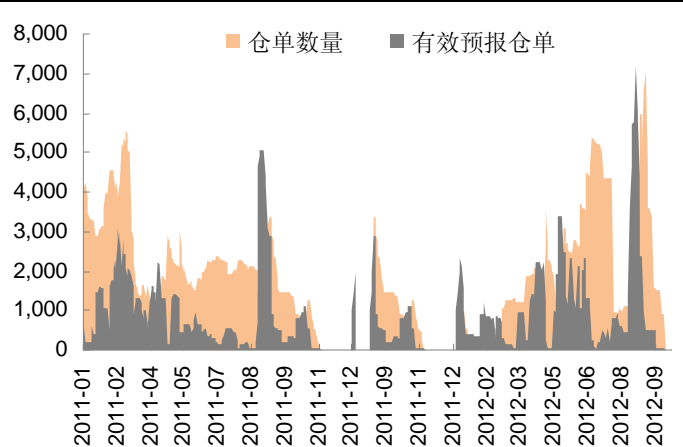
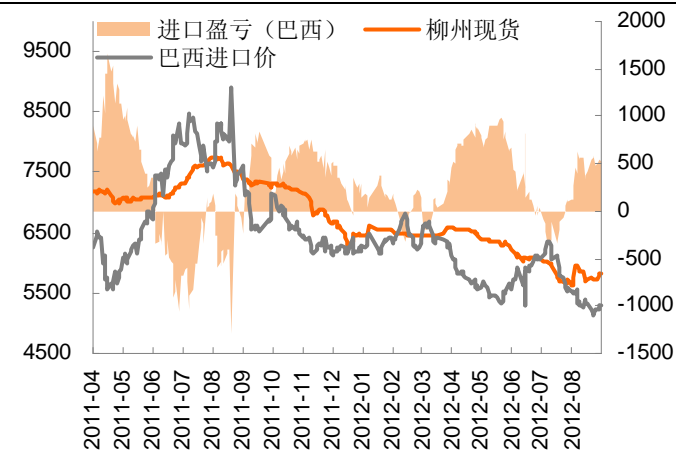
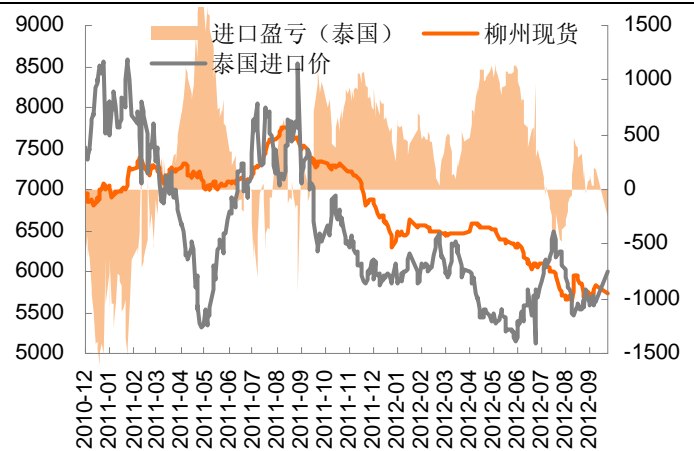


图3-9: 巴西进口糖盈利为-304



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

图3-10: 泰国进口糖盈利为50



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>