

## 白糖旺季不旺，弱勢格局难改

### 一、【今日视点】

昨日郑糖窄幅震荡整理，成交量大幅减少，由前一交易日的840228手缩减至561494手。资金继续向1209合约移仓，1209合约小幅收高于6103元/吨，收出一红十字星。现货方面，主产区现货报价下调30至120元不等，成交清淡，而广西主产区现货报价已经跌破6500，在6430左右。市场消息方面，截止12月26日海南20家糖厂已全部开榨，广西右江区也已拉开开榨序幕。国际，原糖期货周二升至三周以来最高位，ICE3月合约小涨0.03美分，报23.61美分/磅。

当前属于食糖开榨的高峰期，南方糖厂已大部分开榨，食糖产量进入高峰期，供应压力大幅增加。而此时决定白糖价格的关键因素需求却萎靡不振。往年春节前的消费占糖市全年总量的1/3以上，但今年到目前为止，产区迟迟未见采购大幅增加现象。

旺季不旺，白糖现货上涨已经失去根本性的动力，再加上市场资金对郑糖关注度在不断降低，期货难有作为。然由于近期广西部分地区出现霜冻的天气，市场对广西产量减少的预期仍然存在，再加上市场传言糖价跌破6500会启动地方收储，为此市场跌势暂缓，但中长期偏空依旧是主要的操作思路，短期或维持弱势震荡。

### 二、【行业要闻】

广西糖协有关负责人表示，当前广西产区现货糖价已接近成本价，如果后期糖价继续下跌并进入6400—6500元/吨区间，那么地方政府将启动地方收储来稳定糖价，并表示这关系糖价的稳定与长远发展。

印度出口增加缓慢，伤及当地糖市场价格。截至23日休会，美国国会没有继续延长有效期至今年12月31日的乙醇生产补贴和征收进口关税政策，这意味着，自明年1月1日起，巴西甘蔗乙醇历经三十二年后首次可以无关税进入美国市场，与当地玉米乙醇公平竞争。

✍:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

### 三、【市场数据】

表 3-1：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
SR1205	6135	7	0.11%	-0.60%	-1.97%	442206	-9730
SR1209	6103	2	0.03%	-1.17%	-3.31%	478864	7432
ICE11 号糖 3	23.61	0.02	0.08%	0.08%-	-0.34%	216362	1482

资料来源:文华财经、平安期货

### 四、【市场结构】

图4-1：白糖主产区现货评价下跌30-120元不等

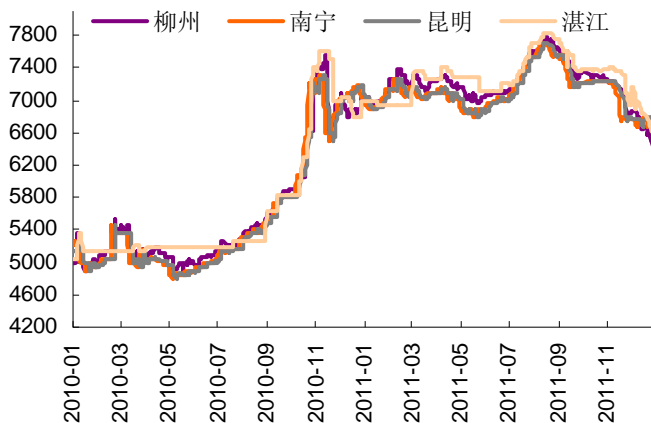
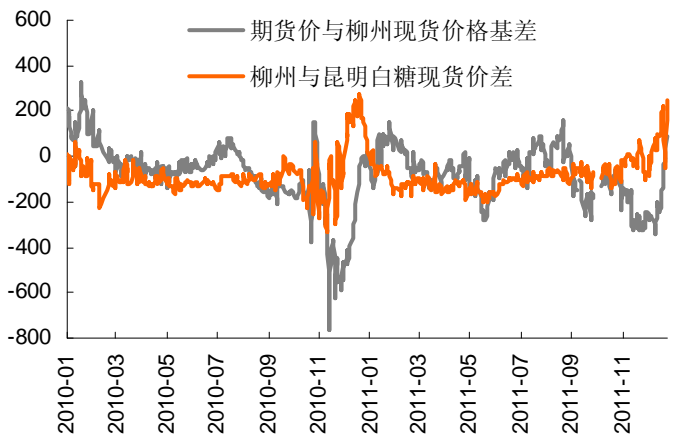


图4-2：白糖期价升水：1201合约价比柳州现货价高90



资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-3：郑糖价微涨、成交量减少，持仓量减少

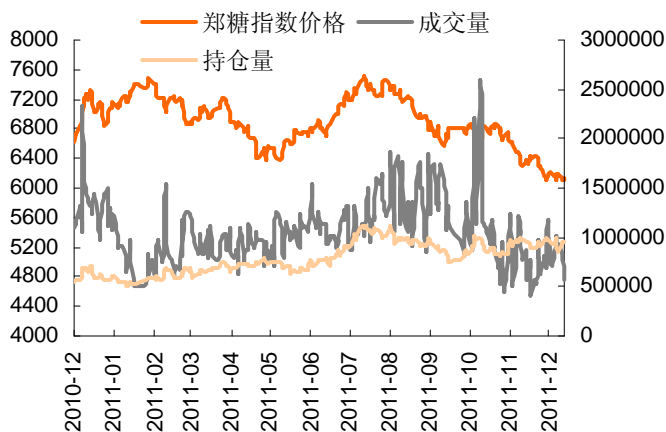


图4-4：ICE原糖合约小幅上涨

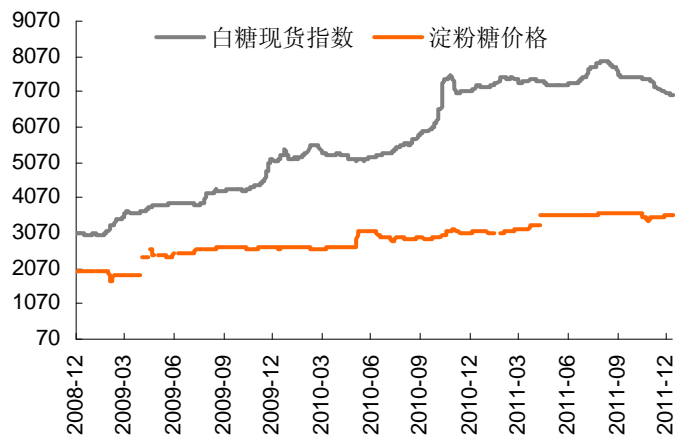


资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-5：郑糖相对ICE糖价格仍然在高位



图4-6：淀粉糖价格相对于白糖现货有优势



资料来源：WIND、平安期货研究所

图4-7：多空头净持仓增加、总持仓减少

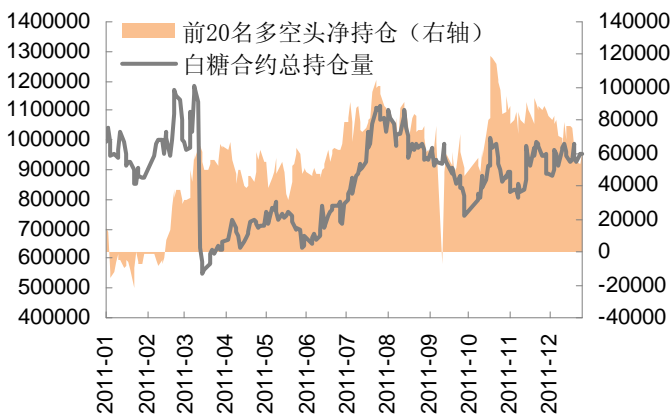
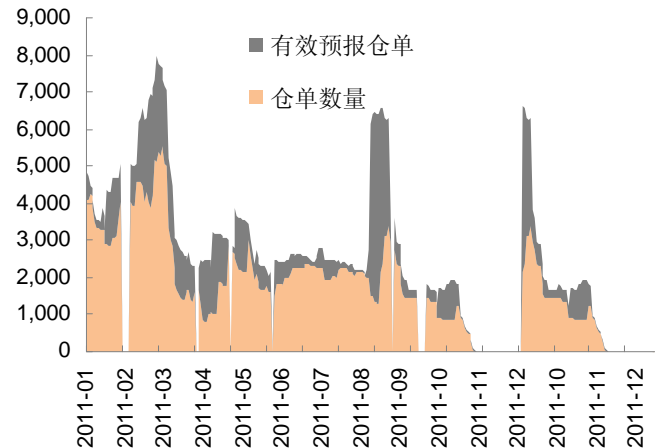


图4-8：白糖仓单数仍为零



资料来源：WIND、平安期货研究所

图4-9：5月与9月合约价差为32，较前一交易日扩大

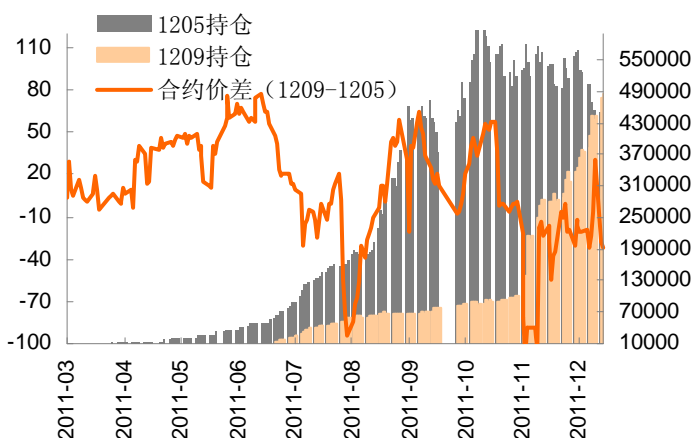
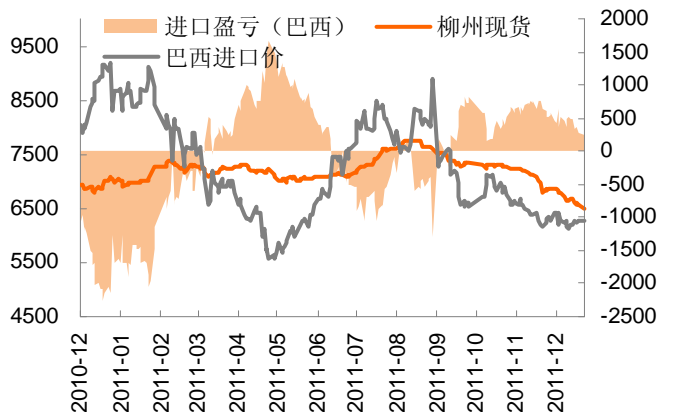


图4-10：巴西进口糖盈利继续缩小



资料来源：WIND、平安期货研究所

**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2012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>