销售数据欠佳，反弹空间有限

:廖　磊
☎:86-755-23963167
✉:liaolei333@pingan.com.cn

一、【今日视点】

ICE 原糖期货周一小幅微涨，未突破盘整区间，其中 ICE3 月合约收于 23.34 美分/磅。周一，郑糖微幅高开，全天表现冲高回落，持仓量、成交量低迷。郑糖主力 1209 合约，收于 6242 元/吨，收出一根上影长的小阳线。现货方面，主产区现货报价小幅下调，广西柳州、南宁报价均为 6450 元/吨。

近期美国经济数据靓丽，美元指数持续走强，这给大宗商品市场形成一定压力。国际原糖市场消息面，欧盟因国内供应充足，欲取消糖进口招标。ICE 上周五公布，将调降部分原糖期货合约保证金额，这周二生效。ICE 原糖期货预计未来一段时间将在 22.80 至 23.70 区间盘整。

国内消息面，近日中糖协公布的数据显示，截至 2011 年 12 月末，本制糖期全国已累计产糖 300.46 万吨（上制糖期同期产糖 294.22 万吨），累计销售食糖 112.9 万吨（上制糖期同期销售食糖 169.04 万吨），累计销糖率 37.58%。12 月单月销糖为 88.73 万吨，远低于往年同期销售量，2006 年至 2012 年的 12 月单月平均销糖量为 136.338 万吨。至今白糖销售不佳，后期库存压力增加，价格或承压。另外，2011 年新疆甜菜每亩净利润 717.67 元，较上年增加 296.56 元，提高了农民种植积极性，来年甜菜种植面积或增加，对糖价利空。

元旦假期后，市场传闻发改委或将减少白糖进口配额以及国家可能收储 100 万吨糖，激发了市场的做多热情，期货市场价格一路飙涨，截止目前，主力合约 1209 上涨幅度达 5.39%，同时各地现货价格也出现 100-200 元/吨的大涨局面。但传闻目前尚未被官方证实，而且收储价是否就是价格底线，对期糖是否有支撑作用还得看市场表现。

在地方收储这一传言未得到证实之前，目前白糖市场依然处于新糖不断增加而需求放缓（12 月产销数据不佳）的局面，这使得后市上涨的空间有限。从市场持仓表现来看，多头主力少量减仓，空头主力小幅增仓，持仓变化较前明显变小，短期期价进一步上涨动能在减弱。操作上，建议投资者短线交易为主。

二、【市场数据】

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
SR1205	6272	24	0.38%	-0.10%	5.26%	242494	-11442
SR1209	6242	17	0.27%	0.76%	5.39%	478444	2226
ICE11 号糖 3	23.34	0.05	0.21%	-0.21%-	0.17%	217519	-618

资料来源:文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1：主产区现货报价小幅下调

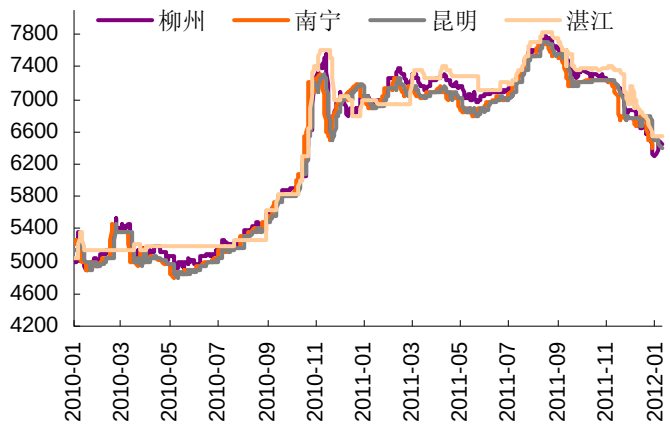


图3-2： 1201合约价比柳州现货价高55

资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-3：郑糖指数价微涨，持仓、成交量萎缩

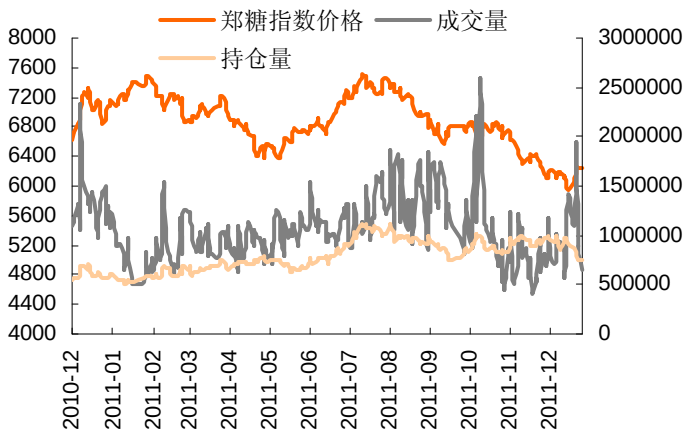
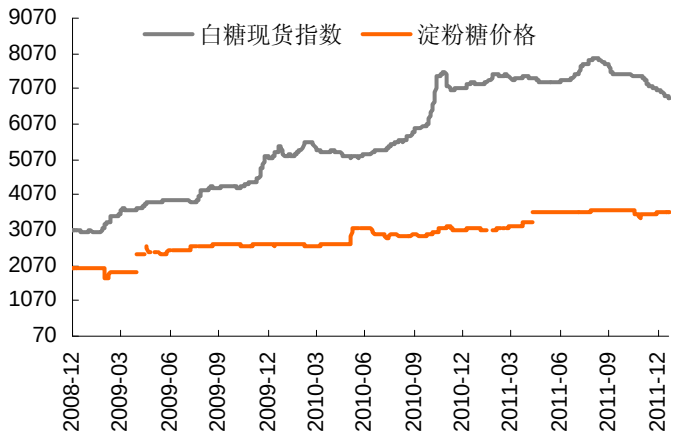


图3-4：ICE原糖合约价格走势

资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-5：郑糖相对于原糖仍然处在高位

图3-6：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3-7：白糖总持仓、净空持仓都减少

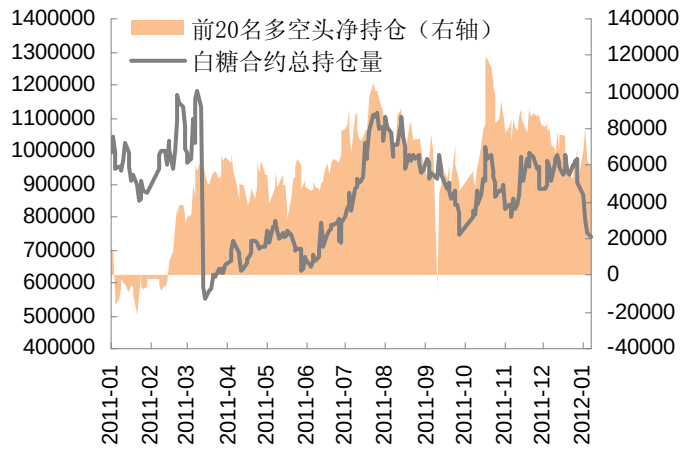
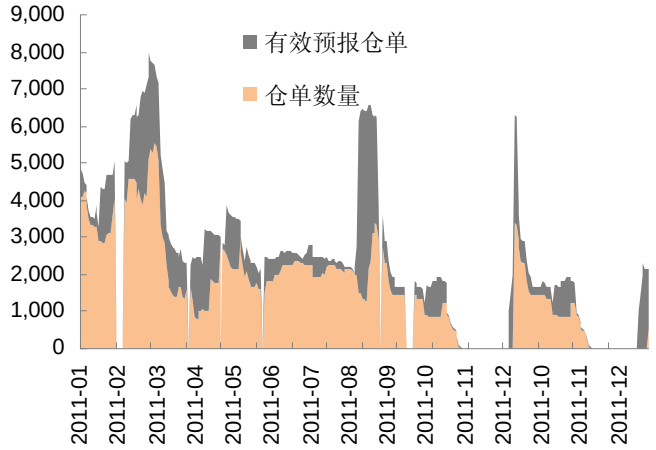


图3-8：白糖仓单数量破零为555，有效预报为1590



资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-9：9月与5月合约价差为-30，较前一交易日增加

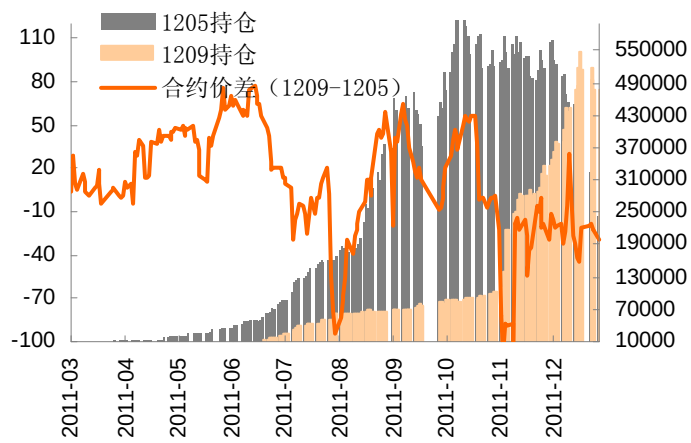
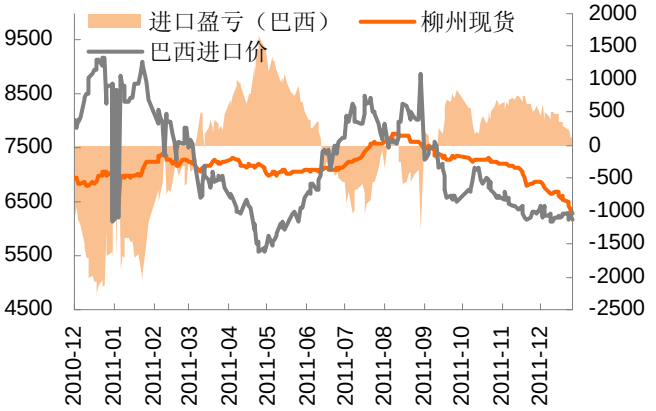


图3-10：巴西进口糖盈利为258



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:

此报告旨为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 PING AN

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