

# 收储传闻再起，郑糖强势反弹

## 一、【今日要点】

**巴克莱称巴西糖产量回升或打压价格。**巴克莱资本表示，巴西甘蔗压榨量增加及2012/13年度糖产量回升或打压糖市，即使当前印度出口有限提供些许支撑。不过如果厄尔尼诺现象出现，将给巴西中南部主产区和印度带来负面影响，影响的规模取决于厄尔尼诺现象的强度。

**麦格理：印度2012/13年度糖产量或降至2420万吨。**麦格理周二研究称，印度2012/13年度糖产量或将减少约8%至2420万吨，因降雨不足威胁产量。麦格理补充表示，印度可能禁止糖出口，因该国国内消费量将增加1.7%至2460万吨，印度过去两年一直是糖净出口国。

**原定运往中国的最多50万吨巴西糖转运至其他国家。**贸易商称，中国已将原定于第三季度运往其港口的最多50万吨巴西糖转运至其他国家，其中包括印度、印尼和马来西亚，以避免供应过剩。

**泰国蔗糖公司撤销1.8万吨糖出价。**泰国蔗糖公司表示，该公司周三撤销了出售1.8万吨Hi-Pol糖出价，并未明确何时举行下次招标。因泰国糖较纽约原糖期货的升水过低。船期原定于2013年3月1日至5月15日。该公司的招标普遍被视作提供供需的线索。

**原糖期货跌至七周低位，因供应充裕。**原糖期货周三连跌第12日，至七周低位，因供应充裕。原糖期货走低，但交易商称，市场在近期回落后出现超卖状态，因降水减少扶助巴西甘蔗的收割，且印度雨季的情况改善。巴西糖出口继续增加，印度依然在出口糖，而第二大出口国泰国的降雨充足。ICE指标10月原糖期货跌0.2%，收于20.29美分/磅，为该合约6月22日以来最低水平。

**空头主力大幅减仓。**周三净多持仓为2998手，较上一个交易日增加36151手。前20多头主力持仓减少18837手，前20名空头主力大幅减少55811手。华泰长城空头部位减仓22257手，万达期货空头部位减仓17209手，中粮期货空头部位减仓8885手，中证期货多头部位减仓13823手。

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept\_paqhtzxb@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	5573	212	3.95%	1.62%	3.65%	615314	-121608
SR1305	5586	212	3.94%	1.62%	3.48%	98876	-14704
ICE11 号糖 10	20.29	-0.03	-0.15%	-2.17%	-10.38%	301721	-1547

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货无报价



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖暴涨, 成交量放大、持仓量缩小

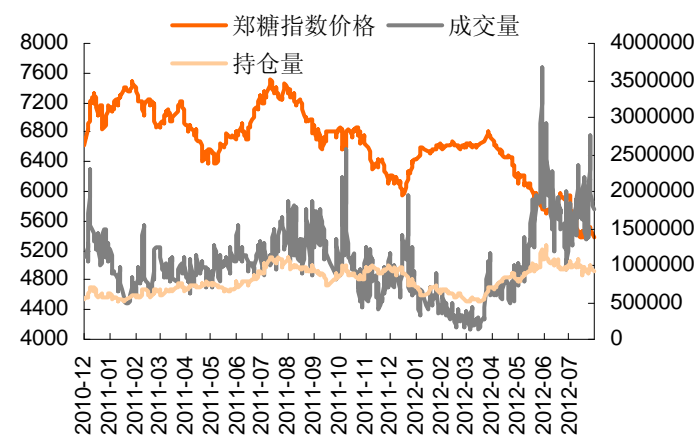


图3-4: ICE原糖持续回落



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:巴西进口盈利为118

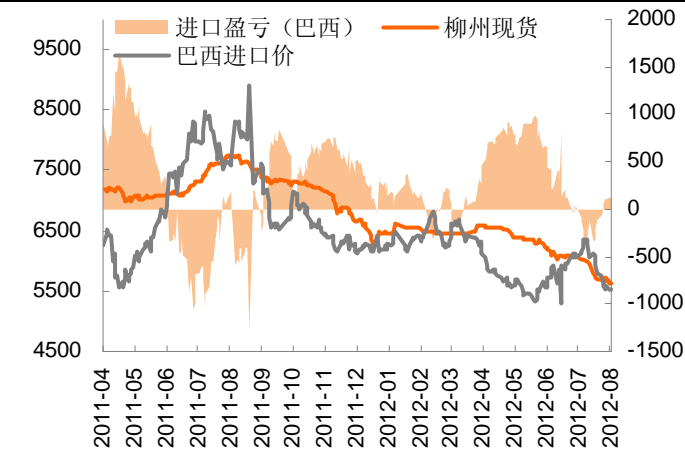
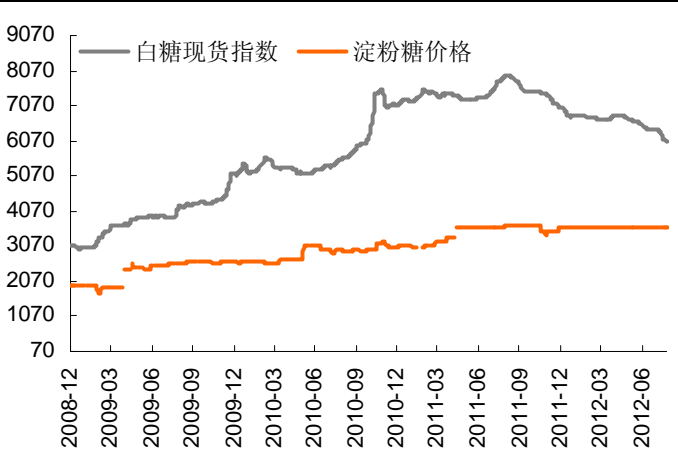


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓减少、净多持仓增多

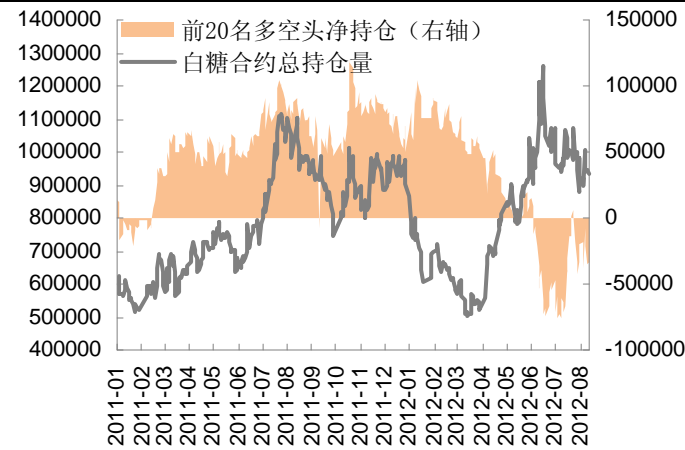
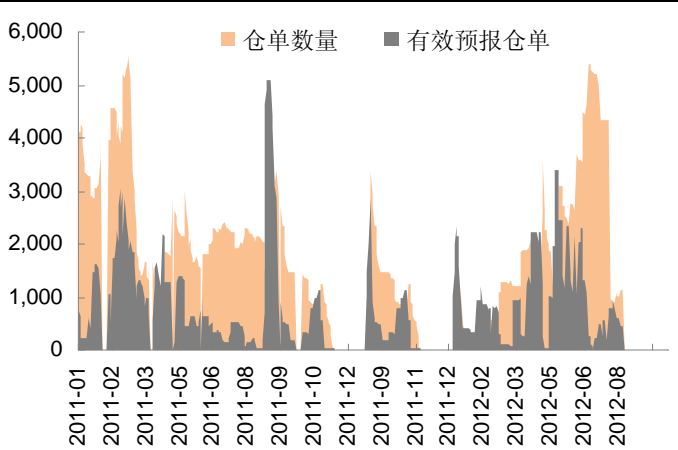


图3-8:仓单数量为1125张,有效预报单为440张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-248

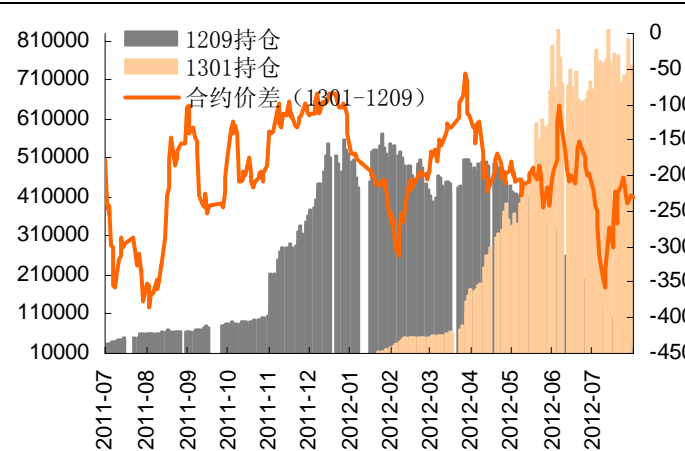
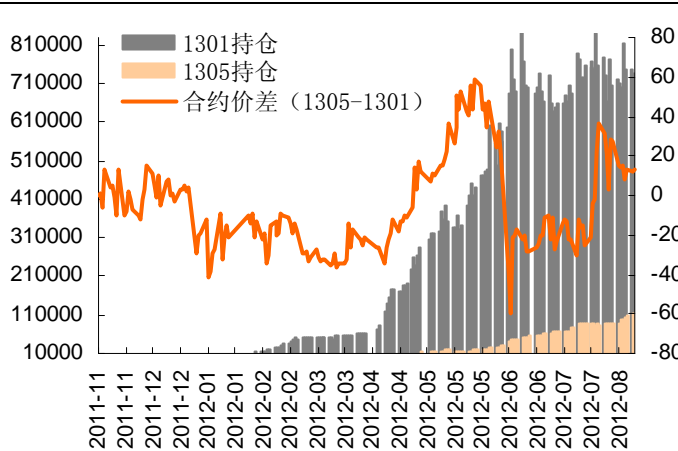


图3-10:5月合约与1月合约价差为13



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>