

收储再掀波澜，郑糖上涨乏力

一、【今日要点】

中国 2012/13 年度料不会进口糖。咨询机构 Kingsman 周三称，全球第二大糖消费国——中国在 2012/13 年度将不会进口糖，因国内产量跳增。Kingsman 称：“两个大型进口国——中国和俄罗斯预计缺席 2012/13 年度的全球糖市，这将软化全球糖价。”其并称，中国 2012/13 年度糖产量料增加 10.4% 至 1380 万吨，而俄罗斯产量料大体持平于 543 万吨。

印度 2012/13 年度料出口 200 万吨糖。全球第二大糖生产国——印度在下一个市场年度将出口约 200 万吨糖，低于今年出口量。在截至 9 月 30 日的市场年度印度出口约 350 吨糖。

泰国：12/13 年度糖产量预计为 950-1000 万吨。近日泰国糖业咨询机构的研究人员表示，尽管最近几周迎来降雨，但由于今年泰国部分甘蔗产区出现干旱，2012/13 年度泰国糖产量预估仅为 950-1000 万吨，低于 2011/12 年度的 1020 万吨，预计出口糖 750 万吨，低于 2011/12 年度的 770 万吨。

美国 2012/13 市场年度糖库存使用比为 12.3%。美国农业部周三公布的 9 月供需报告显示，美国 2012/13 市场年度的糖库存使用比预估为 12.3%，上月预估为 12.6%。美国 2011/12 市场年度的糖库存使用比预估为 13.5%。

原糖期货收高，受技术性买盘支撑。ICE 原糖期货周三连续第四个交易日走高，因技术性买盘和欧元走高抵消了对供应不断增加，需求不断回落的长期担忧。ICE10 月原糖期货收涨 1.44%，结算价报每磅 19.72 美分，受美元走软支撑，尽管价格脱离一周高位的每磅 19.92 美分，因阻力位已经接近 20 美分关口。

净多持仓减少。周三净多持仓为 -43803 手，较上一个交易日减少 7655 手。前 20 多头主力持仓增加 19238 手，前 20 名空头主力增加 28107 手。空头主力方面，万达期货增加 6252 手，国海良时增加 6993 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	5448	16	0.29%	2.06%	0.96%	713174	48936
SR1305	5373	35	0.66%	1.97%	0.92%	260708	10826
ICE11 号糖 10	19.72	0.28	1.44%	1.75%	-0.30%	216045	-19120

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

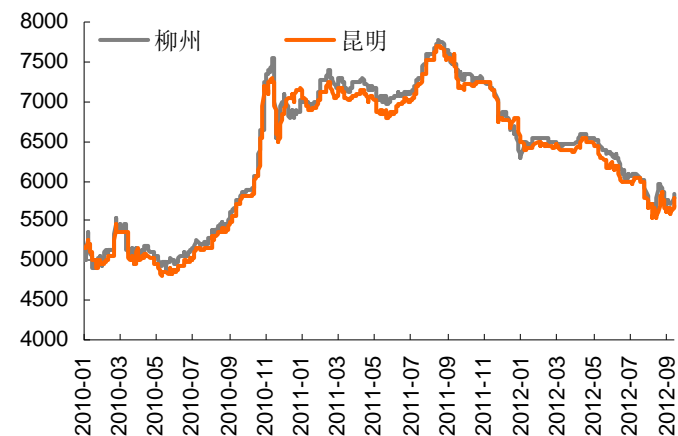
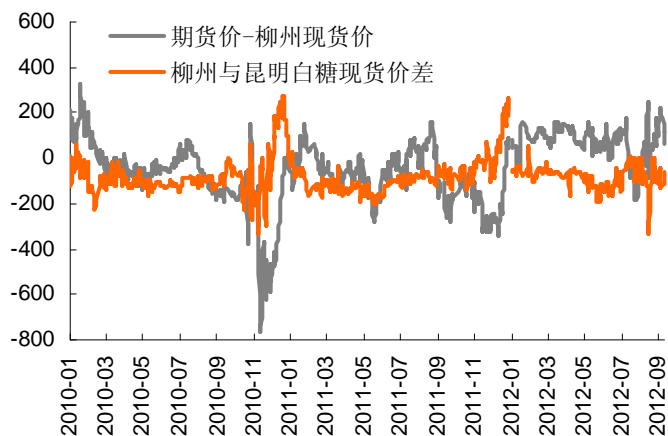


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高64



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量、持仓量放大

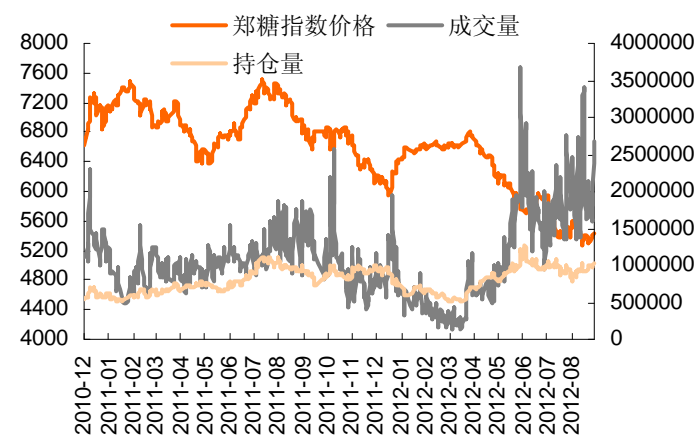


图3-4: ICE原糖反弹

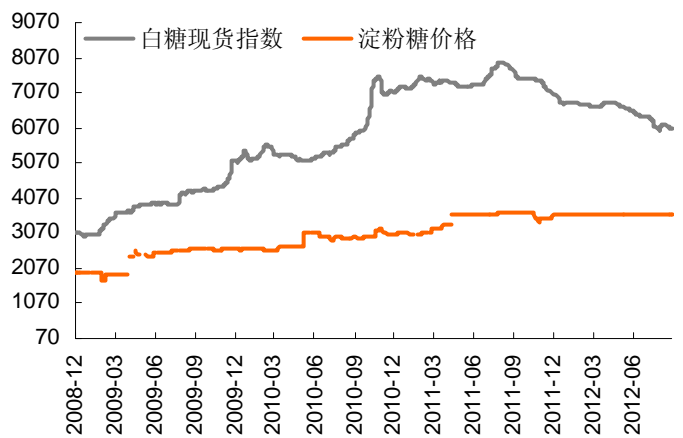


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖/郑糖比值从低点回升



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:白糖总持仓增加、净多持仓减少

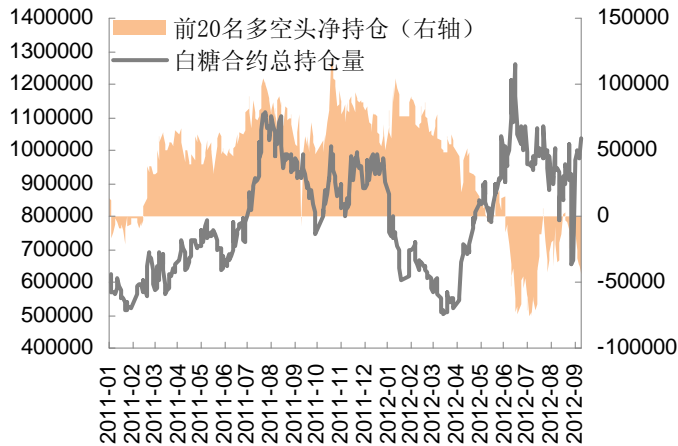
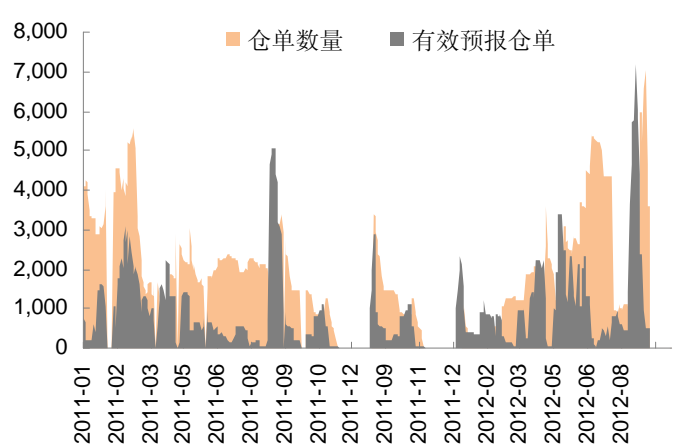


图3-8:仓单数量为3615张,有效预报单为490张



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544

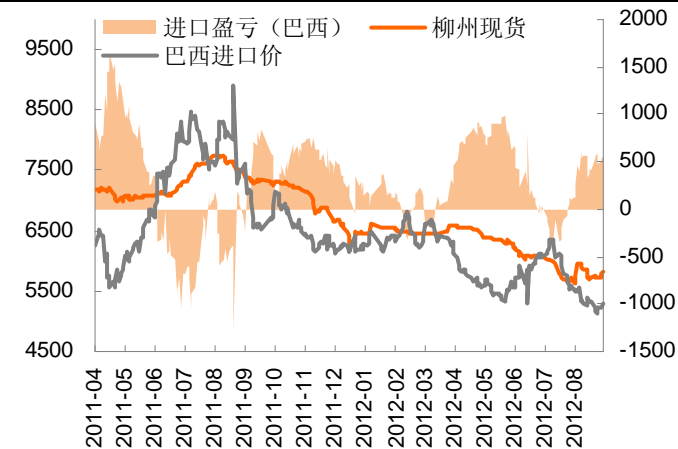
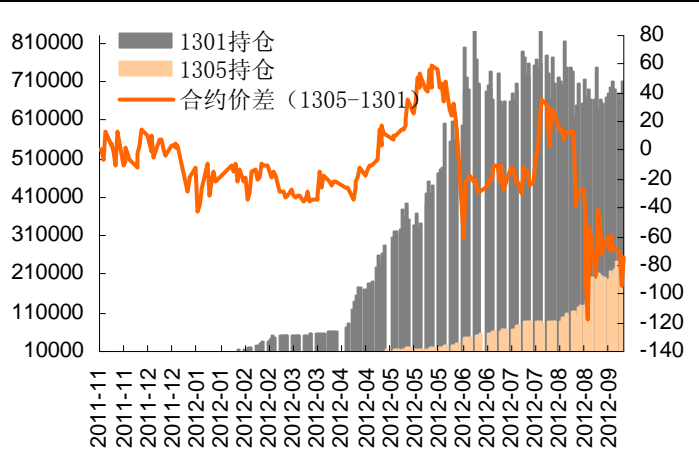


图3-10:5月合约与1月合约价差为-75



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>