

美国 QE3 推出，郑糖弱势依旧

一、【今日要点】

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。

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%。

13/14 年度巴西中南部糖出口量或增至 2550 万吨。麦格理银行近期发布报告称，预计巴西中南部主产区 2013/14 年度糖出口量将由当前年度的 2270 万吨增至 2550 万吨，或促使全球糖价进一步走低。麦格理银行糖分析师称，2013/14 年度全球糖价或维持每磅 16 美分，现为每磅 19 美分。

巴西待运糖船数量减至 58 艘，尽管糖厂产出强劲。船运机构 Williams 周四在报告中称，巴西待运糖船数量由之前一周的 68 艘减至 58 艘，尽管巴西中南部地区的糖厂甘蔗糖产量增加，尽管 8 月糖产量创记录高位，但早期发运非常顺利。

原糖期货小幅收跌，受供应过剩忧虑拖累。ICE 原糖期货周四小幅收跌，因投资者担心全球糖市供应过剩。分析师称，原糖期货在尾盘承压，因市场担心全球糖市供应量增加。ICE10 月原糖期货结算价报每磅 19.71 美分，跌 0.01 美分。美联储称将每月购买 400 亿美元抵押债券并持续实施资产购买行动，直到就业前景明显改善。但一位伦敦交易商称，尽管美联储推出 QE3，但这也无助于解决目前全球糖供应过剩的问题，市场终究要回落至能够吸引终端消费者兴趣的水平。

空头主力持仓大幅减少。周四净多持仓为-28566 手，较上一个交易日增加 15237 手。前 20 多头主力持仓增加 3400 手，前 20 名空头主力减 14787 手。多头主力方面，华泰长城增加 7818 手，万达期货减少 5971 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	5368	-80	-1.47%	0.56%	-0.52%	682380	-30794
SR1305	5301	-72	-1.34%	0.61%	-0.43%	254432	-6276
ICE11 号糖 10	19.71	-0.01	-0.05%	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: 主产区现货报价上调

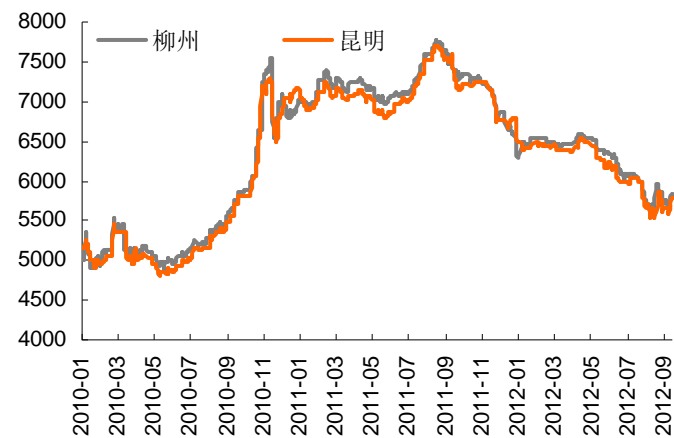
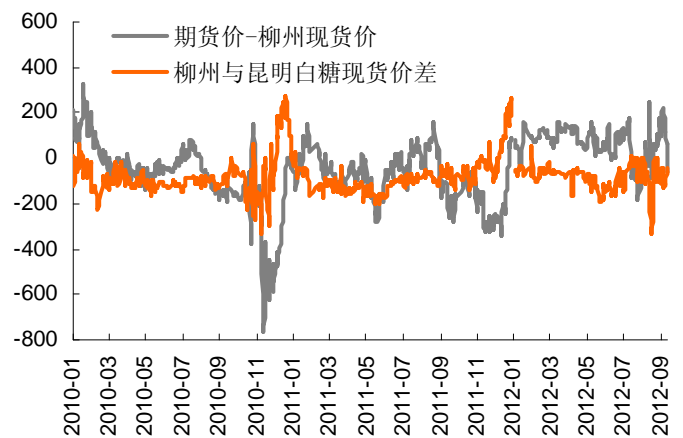


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低61



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量缩小

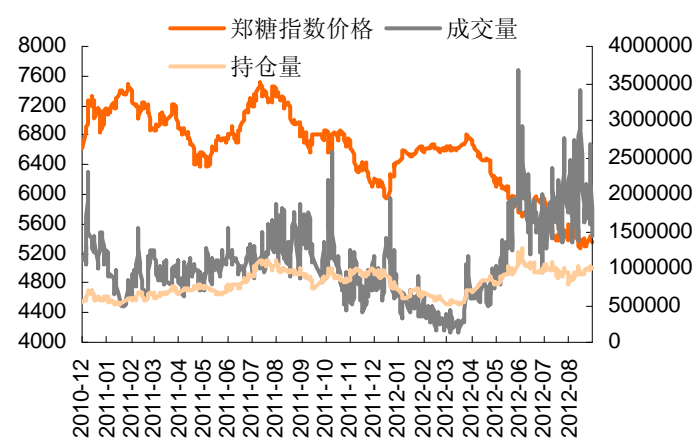


图3-4: ICE原糖反弹

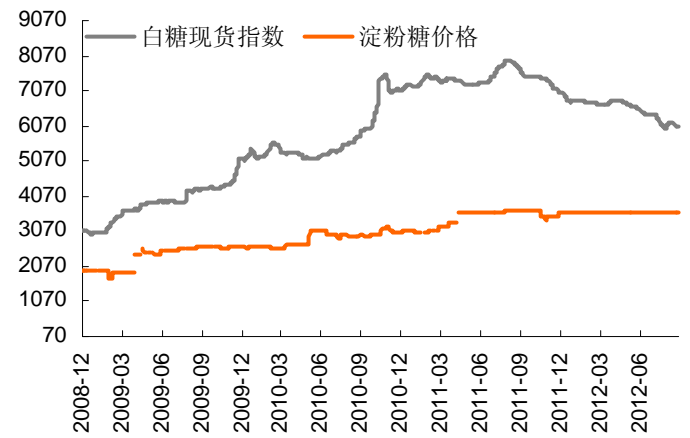


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓增加

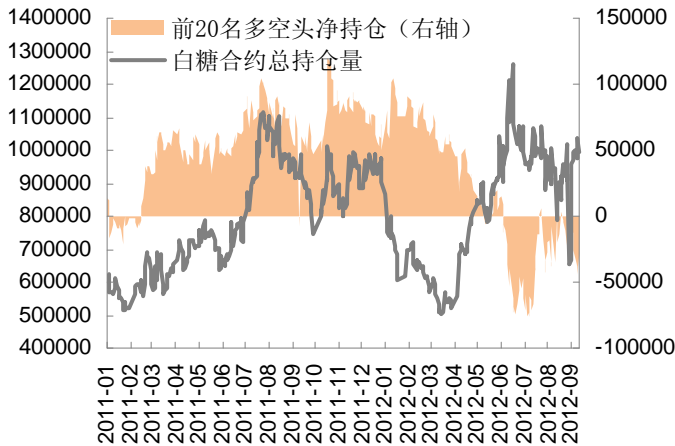
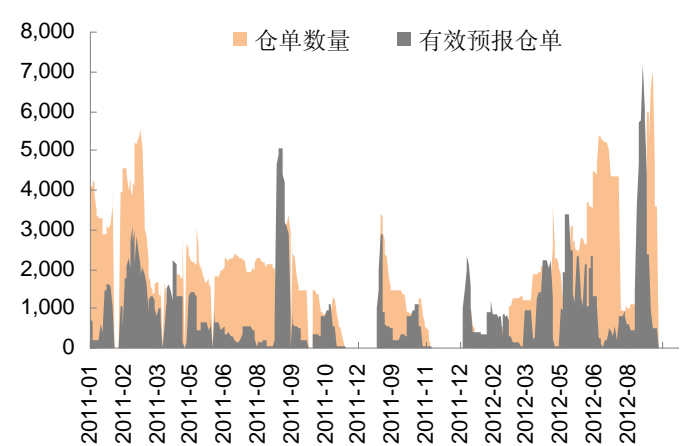


图3-8:仓单数量为3567张,有效预报单为490张



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

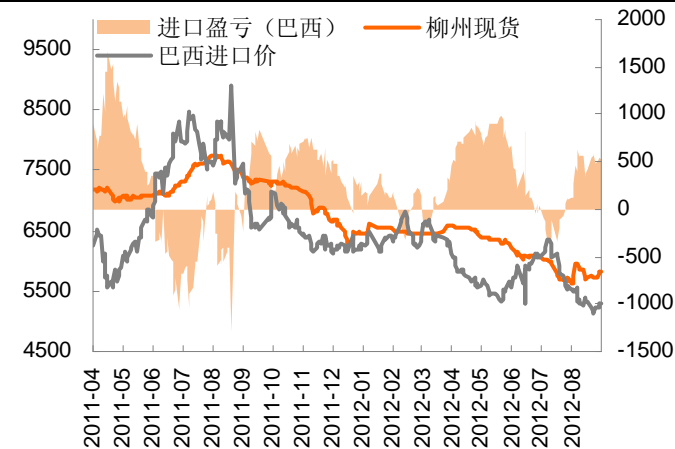
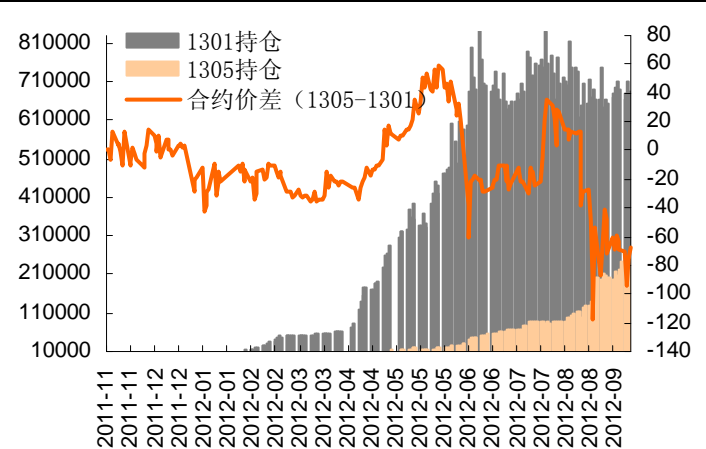


图3-10:5月合约与1月合约价差为-67



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>