

## 主力集中增仓，郑糖弱势反弹

### 一、【今日要点】

**截至9月底全国累计销糖1067.615万吨。**截至2012年9月底，本制糖期全国累计销售食糖1067.615万吨（上制糖期同期销售食糖1001万吨），累计销糖率92.7%，其中，销售甘蔗糖974.055万吨（上制糖期同期922.72万吨），销糖率92.68%，销售甜菜糖93.56万吨（上制糖期同期78.28万吨），销糖率92.88%。

**全球12/13年度糖产量料为1.771亿吨。**分析机构F.O.Licht周二称，全球2012/13年度糖产量料达1.771亿吨，与上年度的创纪录水平相当。F.O.Licht在声明中称，蔗糖产量有望维持增长势头，料增230万吨至创纪录的1.399亿吨，而甜菜糖产量或减少230万吨至3710万吨。

**巴西中南部9月下半月糖产量同比减少22%至220万吨。**甘蔗行业协会Unica周二表示，巴西中南部地区糖厂在9月下半月生产了220万吨糖，较上年同期减少22%，潮湿天气导致压榨放缓。9月上半月甘蔗压榨和糖产量加速成长，但涨势持续时间短暂，9月下半月糖和乙醇产量大幅减少。

**印度：12/13年度糖产量或为2350-2400万吨。**印度农业部部长称，2012/13年度（10月1日起）印度糖产量或为2350-2400万吨。数据显示，该国2011/12年度糖产量为2600万吨，国内需求约为2200万吨。

**原糖期货收高，继续盘整走势。**原糖期货周二在淡静的交投中小幅收高，市场在上周触及两个月高位之后继续盘整走势。ICE3月原糖期货涨0.05美分，或0.2%，收报每磅21.47美分。盘中3合约一度攀升至每磅21.74美分，接近上周触及的两个半月高位每磅21.77美分。甘蔗行业协会Unica周二表示，巴西中南部地区糖厂在9月下半月生产了220万吨糖，较上年同期减少22%，因潮湿天气导致压榨放缓。

**多空主力均大幅增仓。**周二净多持仓为-45532手，较上一个交易日减少8323手。前20多头主力持仓增加15290手，前20名空头主力增加24369手。华泰长城空头和多头部位分别增仓7164手、7069手。

✉: [dept\\_paqhyjs@pingan.com.cn](mailto:dept_paqhyjs@pingan.com.cn)

研究所 白糖研究小组

✉: [dept\\_paqhtzzxb@pingan.com.cn](mailto:dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn)

投资咨询部 整理/分发

✍: 廖磊

☎: 86-755-23963167

✉: [liaolei333@pingan.com.cn](mailto:liaolei333@pingan.com.cn)

☎: 期货从业资格:F0272289

✍: 何贤钊（博士）

☎: 86-755-83786632

✉: [hexianzhao994@pingan.com.cn](mailto: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	5284	52	0.99%	1.81%	1.81%	543632	42470
SR1305	5251	53	1.02%	1.72%	1.72%	256368	15368
ICE11 号糖 10	21.47	0.05	0.23%	-0.32%	5.14%	371257	-3626

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌不一



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低456



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

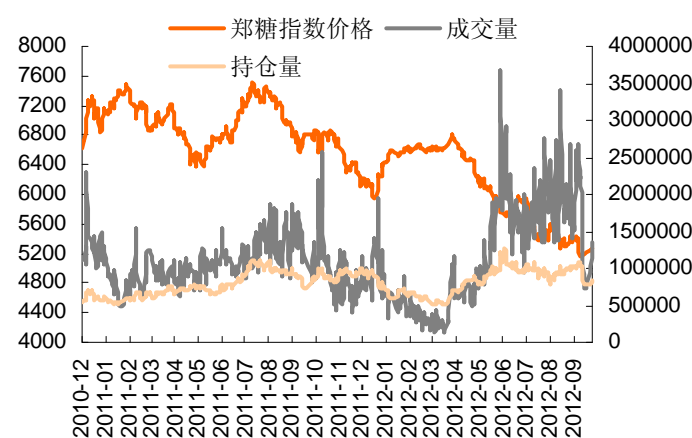


图3-4: ICE原糖反弹



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 5月合约与1月合约价差为-33

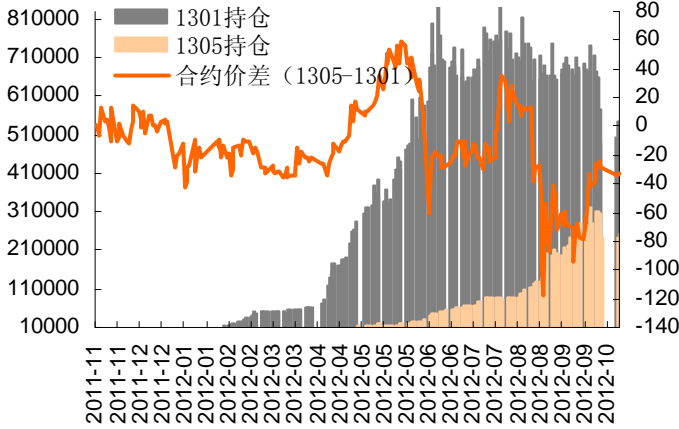
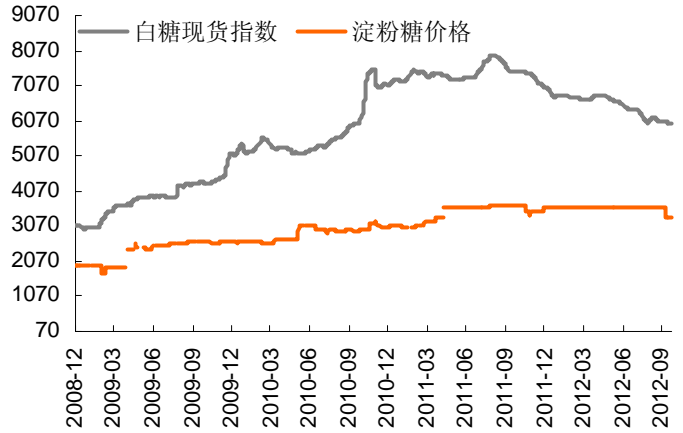


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

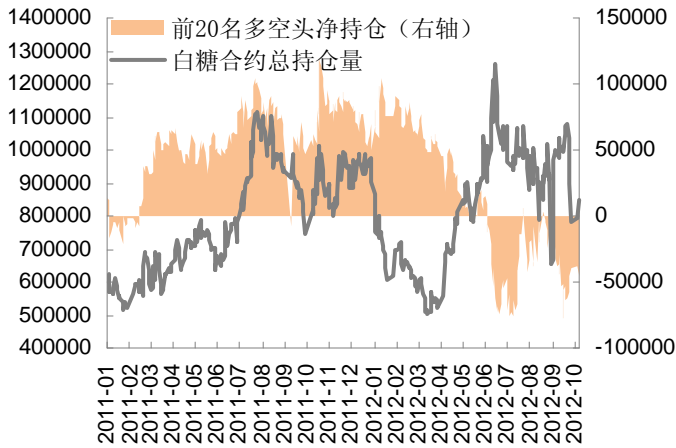
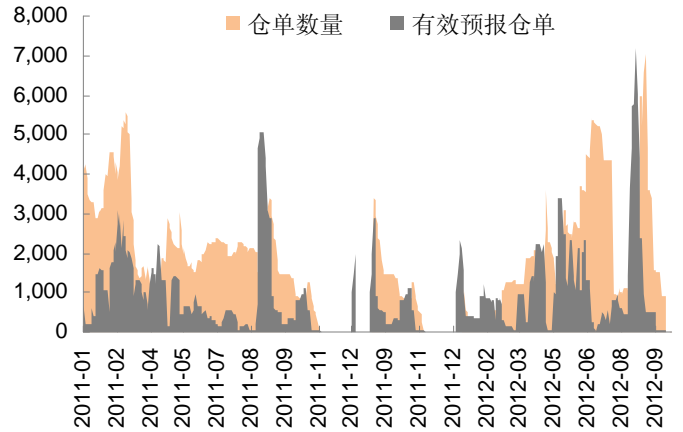


图3-8: 仓单数量为907张, 有效预报单为50张



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-242

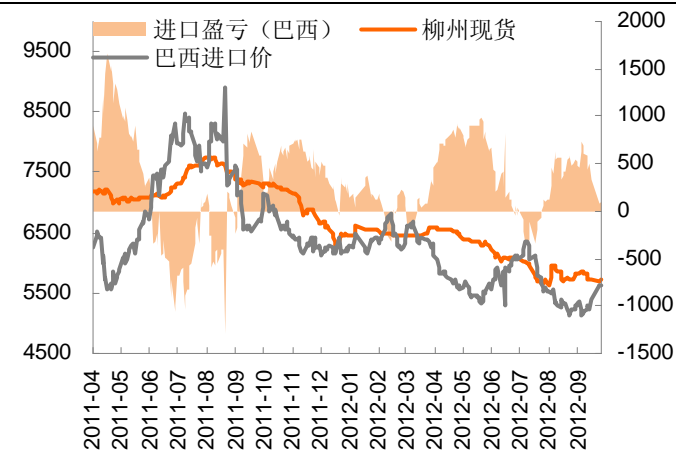
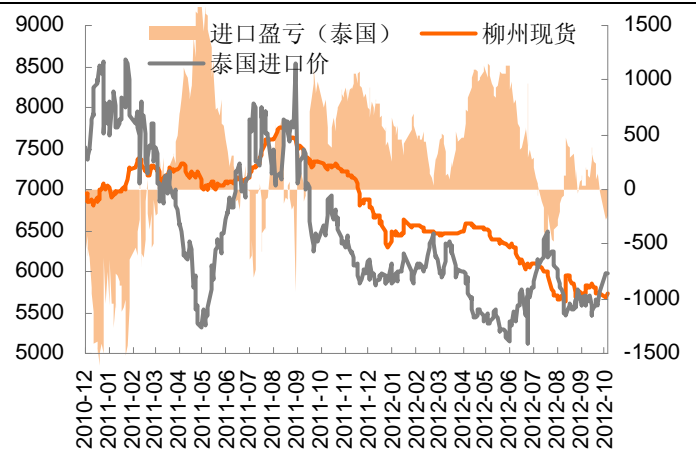


图3-10: 泰国进口盈利为112



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>