

2012年10月11日 星期四

每日视点·白糖

郑糖震荡走高，关注 20 日均线

一、【今日要点】

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。

欧盟：12/13 年度糖产量或减少 10% 至 1640 万吨。美国农业部(USDA) 驻欧盟参赞公布的报告显示，欧盟 2012/13 年度糖产量预计减少 10% 至 1640 万吨，2011/12 年度为 1830 万吨。欧盟 2011/12 年度进口量预计为 380 万吨，预计 2012/13 年度进口量将进一步微幅增长。

巴基斯坦：供应过剩，糖出口量或锐增。因连续第二年供过于求，亚洲第三大糖消费国巴基斯坦明年或将出口最多达 100 万吨糖。巴基斯坦糖厂协会主席称，2012/13 年度(11 月 1 日开始)巴基斯坦糖产量或增至 500 万吨，2011/12 年度为 470 万吨。

原糖期货下挫，市场交投清淡。原糖期货周三下挫，此前巴西最新收割报告符合预期。CRB 指数由于人们担心全球经济疲弱而微幅下降，尽管油价因忧虑中东供应情况而上涨。ICE3 月原糖期货收低 0.21 美分，或 1%，报每磅 21.26 美分，低于上周触及的八周高位 21.77 美分。

主力持仓变化意愿不强。周三净多持仓为 -49074 手，较上一个交易日减少 3542 手。前 20 多头主力持仓增加 1441 手，前 20 名空头主力增加 8163 手。华泰长城多头部位减 8205 手，方正期货空头部位增加 7307 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	5307	23	0.44%	2.25%	2.25%	570640	27008
SR1305	5259	8	0.15%	1.88%	1.88%	260542	4174
ICE11 号糖 10	21.26	-0.21	-0.98%	-1.30%	4.11%	367641	-3616

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225



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

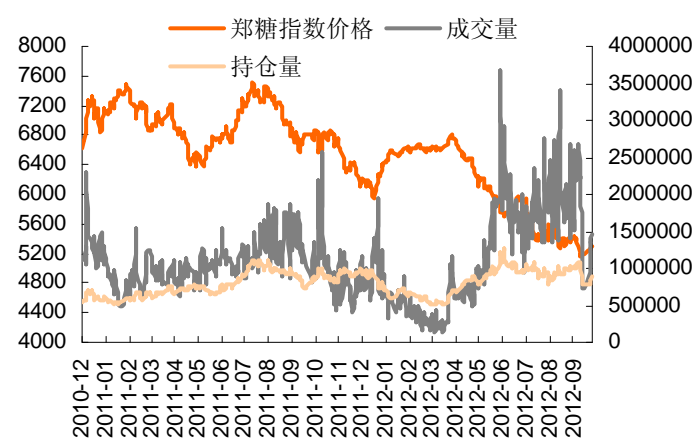


图3-4: ICE原糖回落



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-48

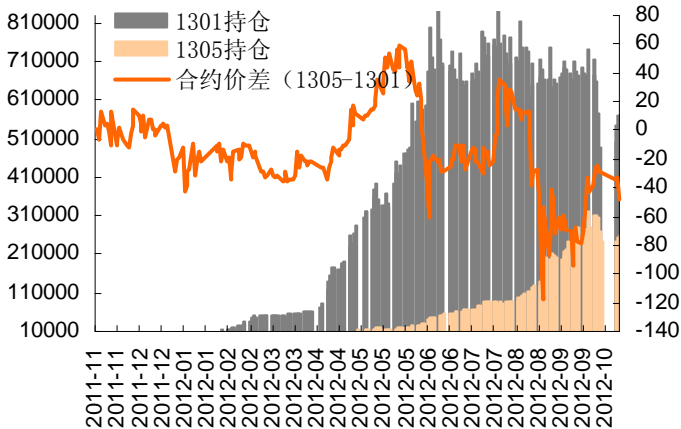
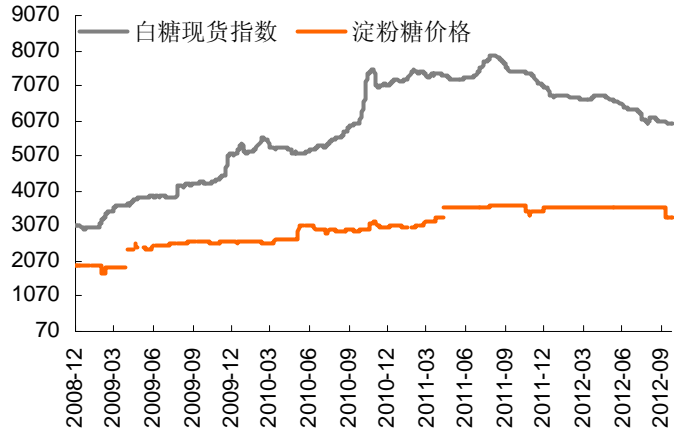


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

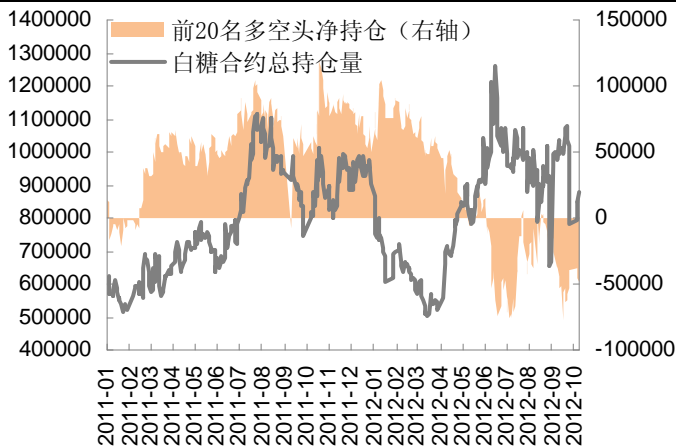
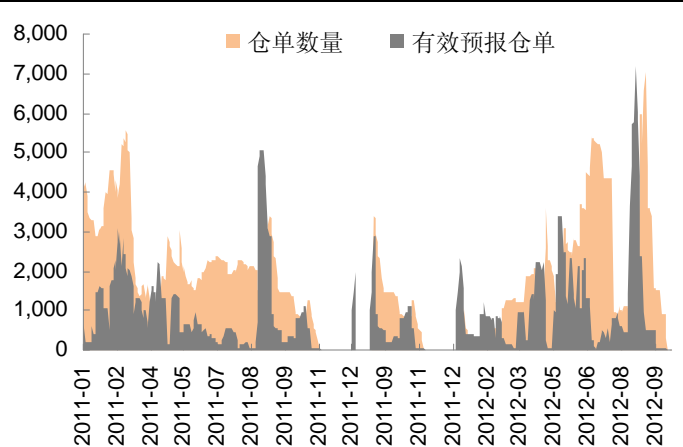


图3-8: 仓单数量为312张, 有效预报单为50张



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-138

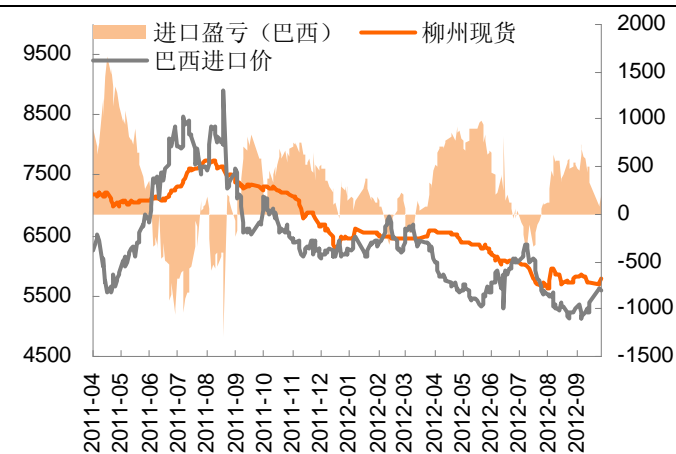
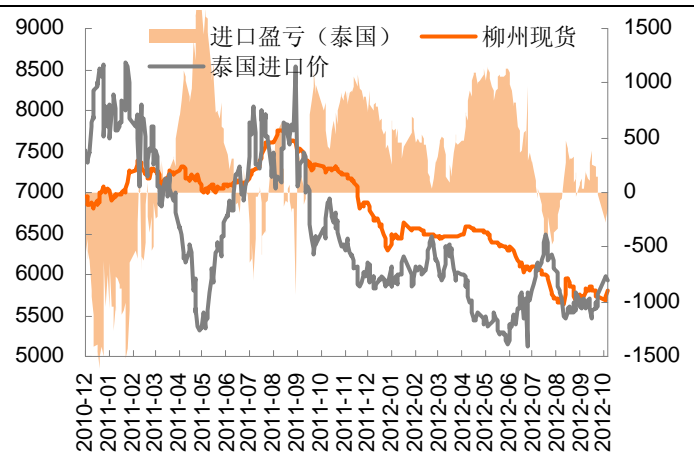


图3-10: 泰国进口糖盈利为216



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。

免责声明:

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>