

突破 20 日均线，郑糖反弹延续

一、【今日要点】

麦格理: 2012/13 年度糖市供应过剩 430 万吨。投行麦格理周四表示，2012/13 年度国际糖市供应过剩料降至 430 万吨，但仍有助于建立库存，并在俄罗斯触及中国进口需求的背景下降低价格波动性。

美国 2012/13 市场年度糖库存使用比为 13.1%。美国农业部周四公布的 10 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 13.1%，上月预估为 12.3%。

南非 2012/13 年度糖产量料为 214.2 万吨。南非糖协 10 月 11 日公布的数据显示，南非 2012/13 年度糖产量预计为 214.2 万吨，略低于之前预估的 217.7 万吨。糖协在其网站发布的声明中称，2012/13 年度甘蔗压榨量预估由 1859.0 万吨调整为 1816.2 万吨。

俄罗斯 2012/13 年度甜菜料为 4250 万吨。美国农业部驻莫斯科专员表示，俄罗斯 2012/13 年度甜菜产量料同比减少 11%至 4250 万吨，因种植面积缩减且天气条件不佳，但产量仍将是历史第二高水平。2012/13 年度原糖进口将微增至 70 万吨。

原糖期货大幅收跌，受获利了结拖累。原糖期货周四大幅下滑 3.8%，录得约两周来最低结算价，因交易商锁定此前巴西糖产量或下滑预期引发的涨势所带来的获利。还有分析师称，基金和投机性投资者继续清仓，因市场传言进口商可能取消船货。ICE3 月原糖期货收跌 3.8%或 0.81 美分，报每磅 20.45 美分，此前跌穿 100 天移动均线。

主力持仓变化意愿不强。周四净多持仓为-43222 手，较上一个交易日增加 5852 手。前 20 多头主力持仓增加 17580 手，前 20 名空头主力增加 11246 手。华泰长城多头部位增 8643 手，空头部位增加 10072 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	5346	39	0.73%	3.01%	3.01%	593612	22972
SR1305	5300	41	0.78%	2.67%	2.67%	264916	4374
ICE11 号糖 10	20.45	-0.81	-3.81%	-5.06%	0.15%	365280	-2361

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

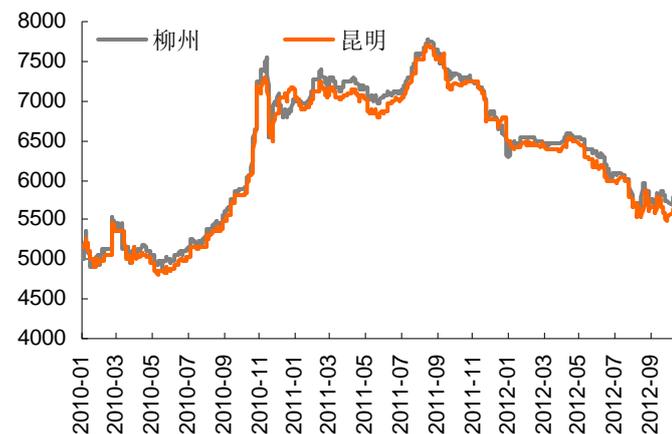


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低220



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

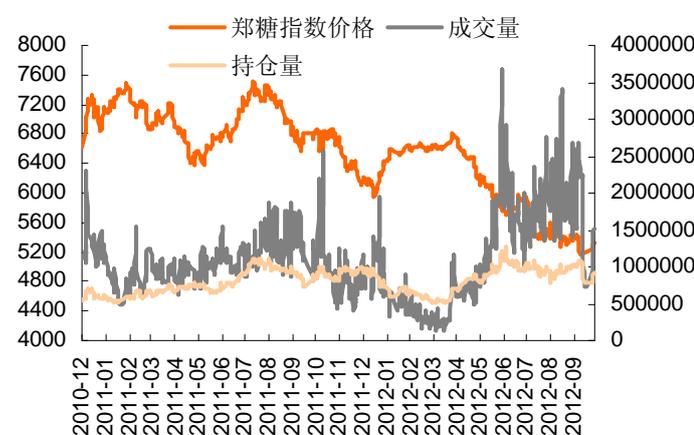


图3-4: ICE原糖回落



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-46

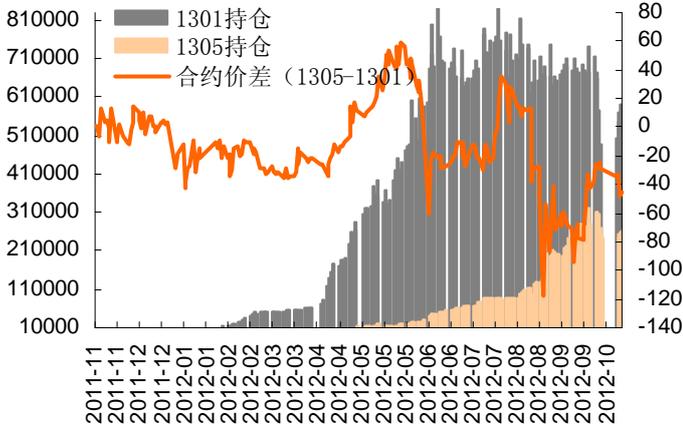


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓增加、净多持仓增加

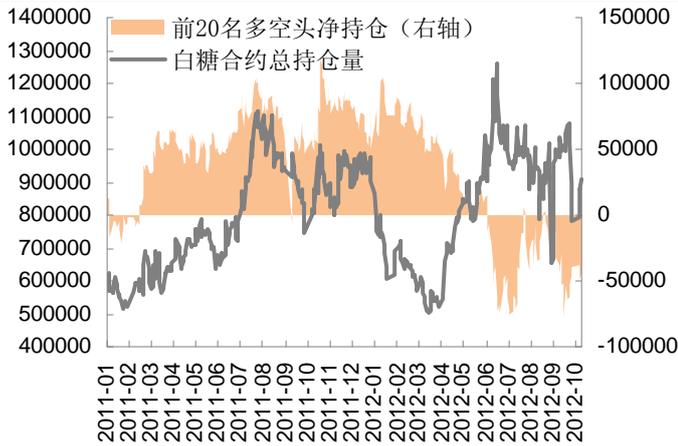
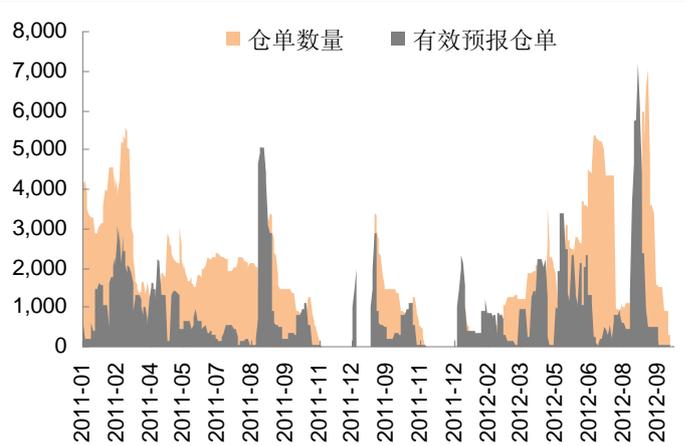


图3-8: 仓单数量为312张, 有效预报单为50张



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416

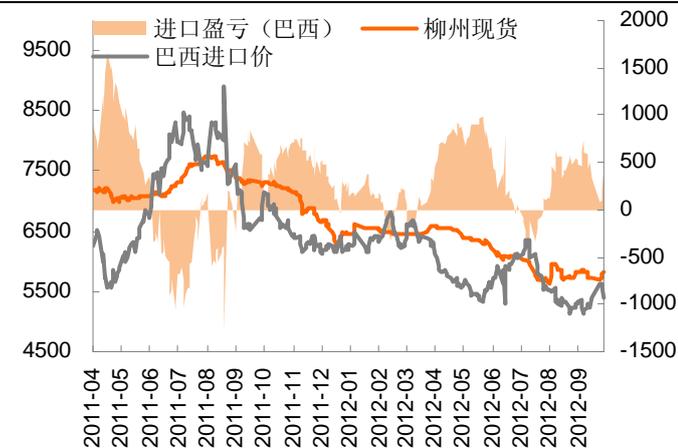
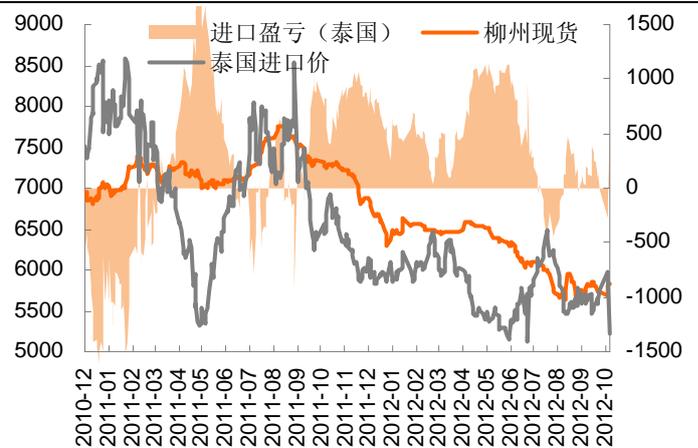


图3-10: 泰国进口糖盈利为609



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>