

原糖创新低，郑糖继续上行

一、【今日要点】

Kingsman 上调 12/13 年度全球糖供应过剩预估至 920 万吨。因主要产糖国巴西和中国增产，知名咨询机构 Kingsman SA 上调 2012/13 年度全球糖供应过剩量预估至 920 万吨，高于 8 月时预估的 670 万吨，但与 2011/12 年度的 900 万吨差不多。

巴西: 12/13 年度糖产量或为 3560 万吨。新际美国公司 (Newedge USA LLC) 糖交易主管在纽约会议上称，2012/13 榨季 (4 月开始) 巴西甘蔗产量或为 5.7 亿吨，糖产量或为 3560 万吨，高于上一年度的 3330 万吨。印度 2012/13 年度 (10 月开始) 糖产量或为 2420 万吨，消费量或为 2300 万吨。2012/13 年度 (9 月止) 全球糖市或供应过剩 800 万吨。

印度: 12/13 年度糖产量或为 2350-2400 万吨。Jenkins Sugar Group 公司副总裁在纽约会议中称，印度 2012/13 年度 (10 月开始) 糖产量或为 2350-2400 万吨。美国 2012/13 年度糖产量或为 902.3 万吨，进口量或为 334.9 万吨，库存使用比或为 23.56%。

投机资金增持原糖期货净空头至 42,170 手。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的数据显示，截至 12 月 4 日当周，投机资金增持原糖期货净空头头寸 8,729 手，至 42,170 手，之前一周触及逾五年最高水平。

原糖期货收跌，受巴西供应量增加拖累。ICE 原糖期货周一大幅下滑至 28 个月以来的最低点，延续跌势，因数据显示，全球最大的糖生产国巴西在过去两周中的糖产出大幅增加两倍。ICE3 月原糖期货收跌 2.3% 或 0.45 美分，报每磅 18.76 美分，为自 2010 年 8 月 11 日以来最低结算价，日内低点为 18.72 美分。

主力持仓变化意愿不强。周一净多持仓为 -97841 手，较上一个交易日增加 3055 手。前 20 多头主力持仓增加 6663 手，前 20 名空头主力增加 2387 手。华泰长城多头部位增加 7983 手、光大期货减少 5434 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
SR1305	5448	59	1.09%	1.09%	2.04%	682142	27796
SR1309	5411	60	1.12%	1.12%	1.94%	109590	2340
ICE11 号糖 10	18.76	-0.45	-2.34%	-2.34%	-3.00%	345786	-1992

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低128



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

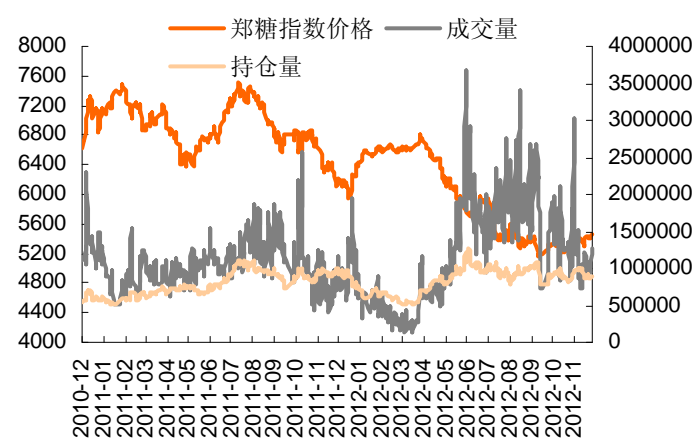


图3-4: ICE原糖回落



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为1038

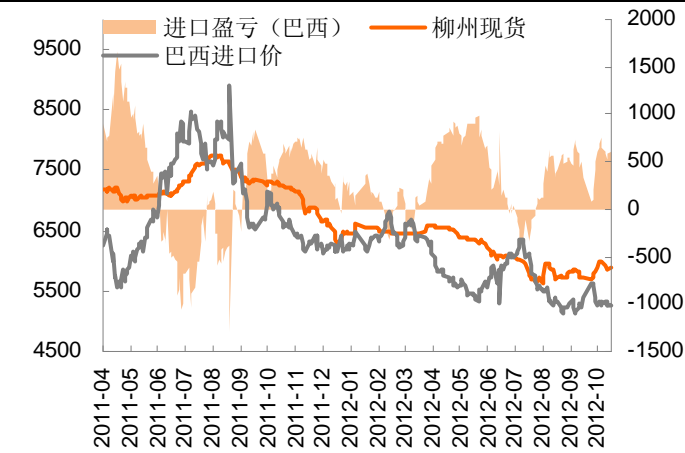
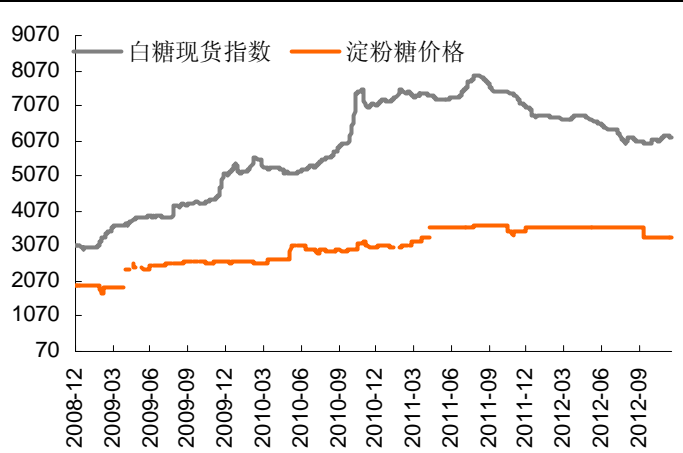


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

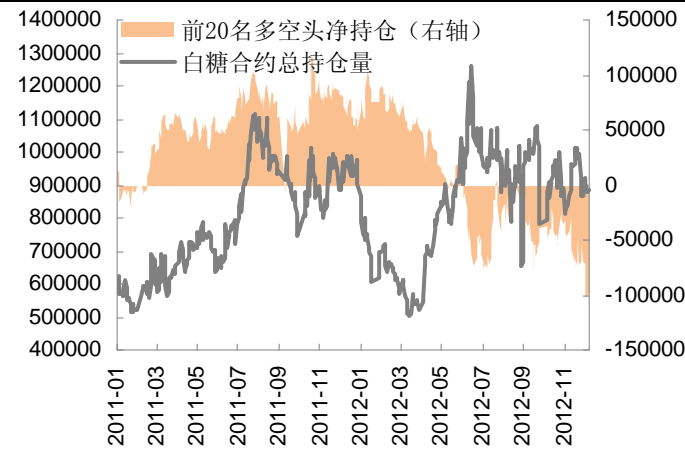
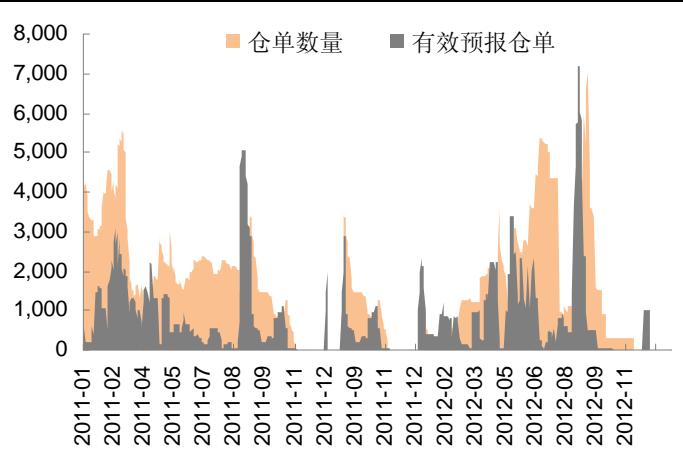


图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为1000张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 5月与1月价差为-114

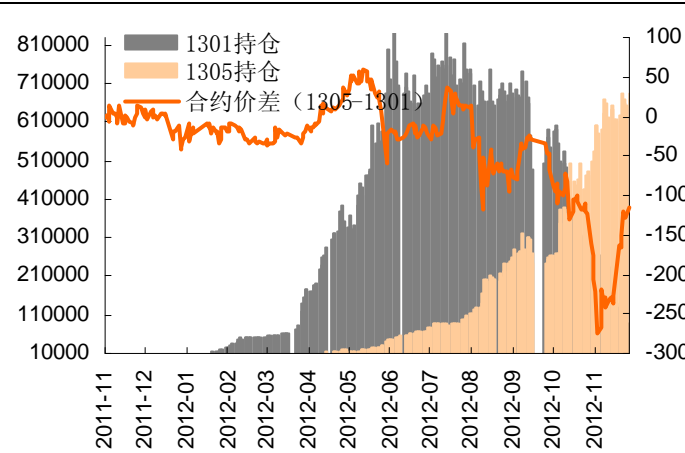
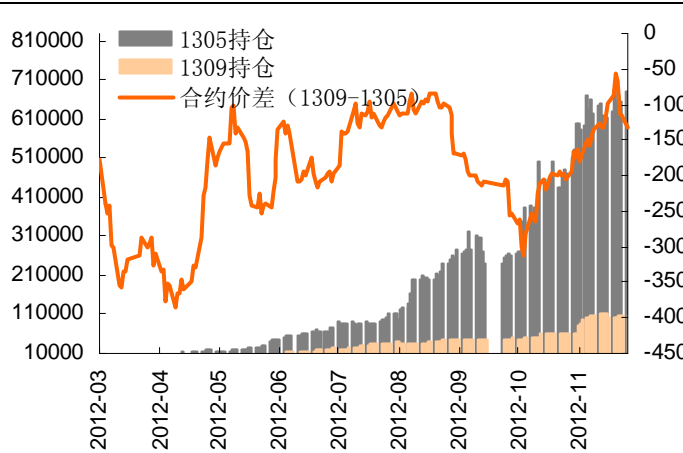


图3-10: 9月5月价差为-37



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>