

产区集中开榨，郑糖回调整理

一、【今日要点】

巴西下调 2012/13 年度糖产量料达 3766 万吨。农业部周三表示，巴西 2012/13 年度糖产量料达 3766 万吨，较 8 月预计的 3900 万吨下滑逾 100 万吨。Conab 称，巴西中南部 2012/13 年度糖产量料为 3335 万吨，低于 8 月预计的 3413 万吨。Conab 对巴西中南部 2012/13 年度糖产量的预估略高于市场预期，对六位本地和国际专家调查中值显示，预计巴西中南部糖产量料为 3270 万吨。

巴西：11 月下半月压榨数据超预期。巴西甘蔗行业协会(Unica)称，因天气较干燥且开榨糖厂较多，巴西 11 月下半月甘蔗压榨速度加快，较去年同期水平。11 月下半月中南部糖厂压榨甘蔗 2852 万吨，为去年同期 922 万吨的逾三倍；糖产量亦较去年同期的 50.4 万吨增加逾两倍至 183 万吨。

截至 12 月 10 日俄罗斯甜菜产糖量为 406.8 万吨。俄罗斯糖业协会周四称，截止 12 月 10 日，俄罗斯国内甜菜糖量为 406.8 万吨，去年同期为 413.2 万吨。

湛江 21 家糖厂全部开榨，新榨季预计产糖 120 万吨以上。从相关部门获悉，截至 12 月 11 日广东省湛江市 21 家制糖企业已全部开机生产。此前预计 2012/13 榨季广东糖产量有望增至 135 万吨，其中湛江达 120 万吨以上。

原糖期货收平，但供应过剩忧虑挥之不去。ICE 原糖期货周四收盘持平，盘中触及逾两年来最低水准，因市场担心供应过剩，但随后的逢低承接买盘令市场回升。ICE3 月原糖期货收盘持平，报每磅 18.54 没发呢，在跌至 18.31 美分后扳回跌幅，后者是该合约 2010 年 8 月以来最低水准。

多空主力持仓变化意愿不强。周四净多持仓为-68257 手，较上一个交易日增加 12951 手。前 20 多头主力持仓增加 12251 手，前 20 名空头主力增加 2806 手。华泰长城多头部位增加 4256 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	5425	-12	0.22%	0.67%	1.61%	661512	12358
SR1309	5385	-11	-0.20%	0.64%	1.45%	108156	804
ICE11 号糖 10	18.54	0	0%	-3.49%	-4.14%	343832	-107

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

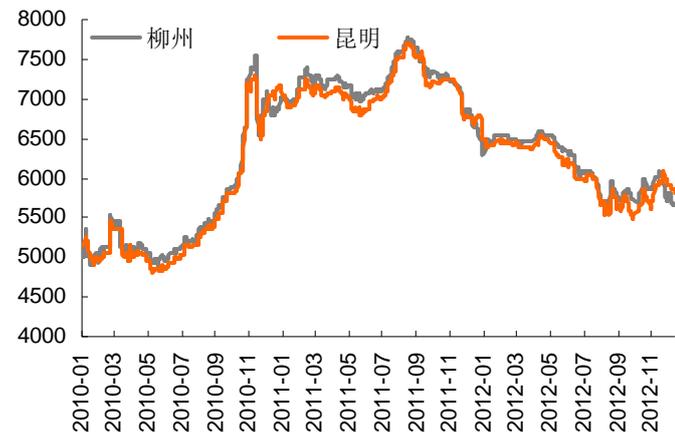


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低46



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量缩小、持仓量放大

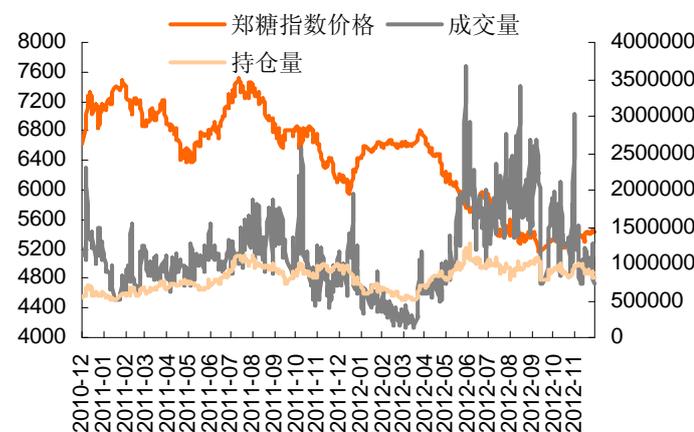
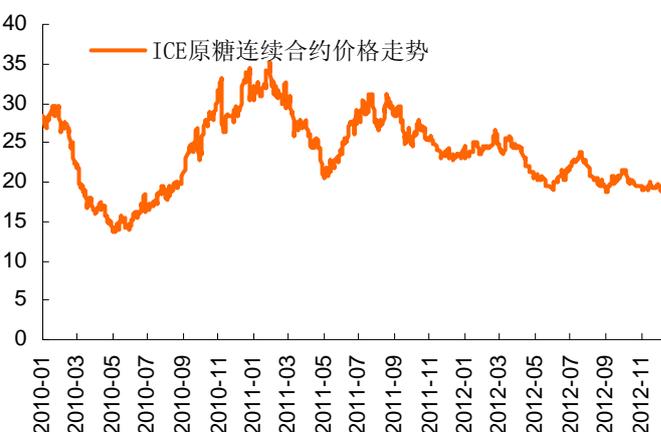


图3-4: ICE原糖创新低



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为1043

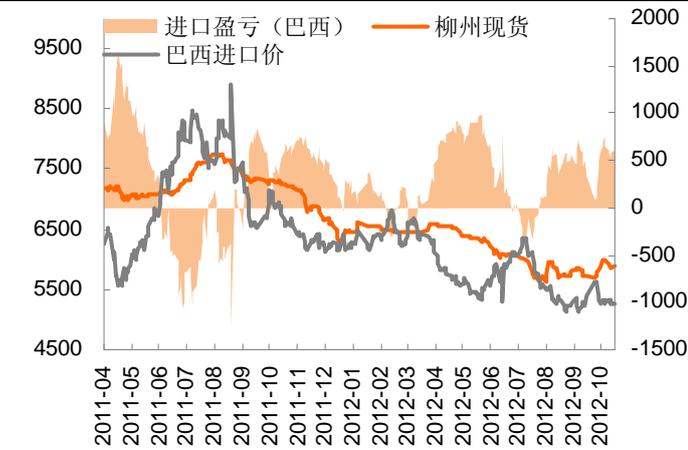
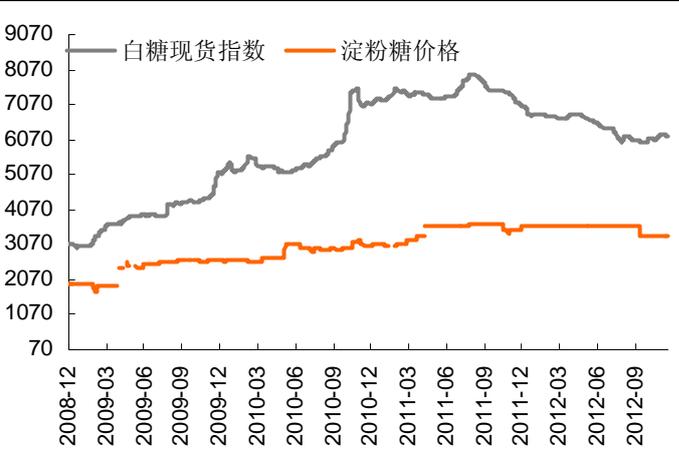


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净多持仓增加

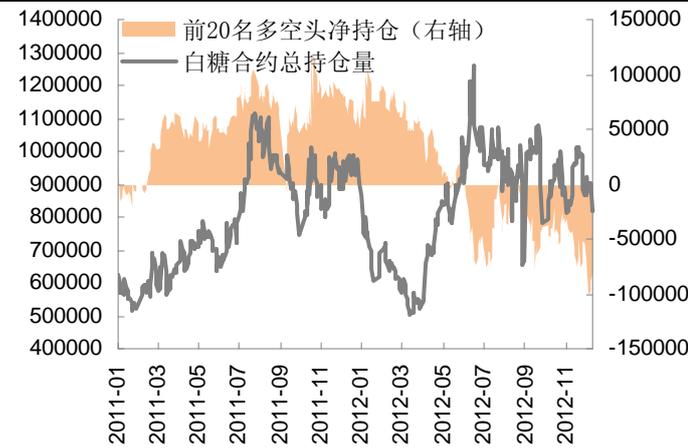
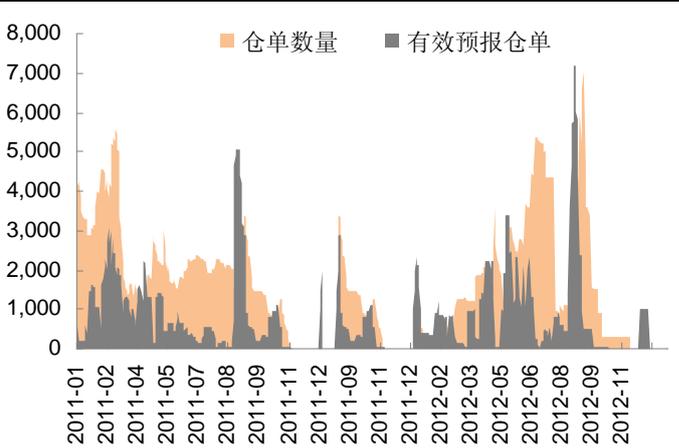


图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为1000张



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-179

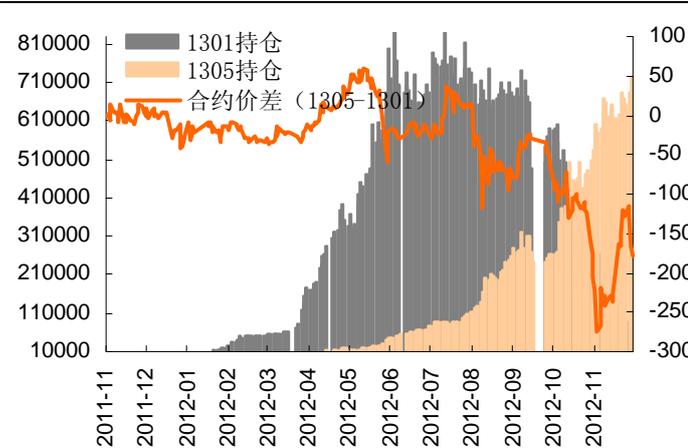
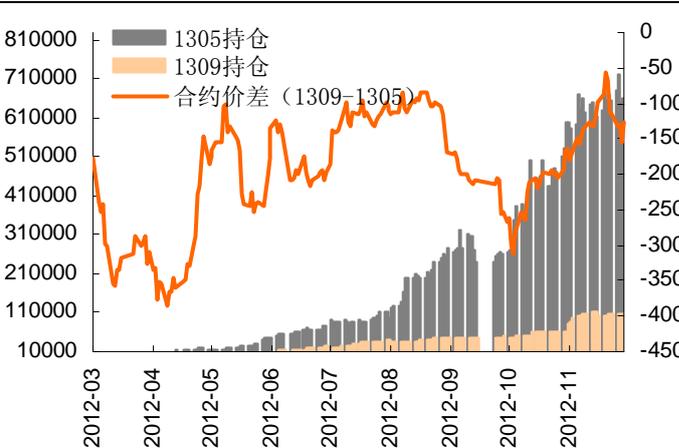


图3-10: 9月5月价差为-40



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>