

郑糖冲高回落，盘升趋势未改

一、【今日要点】

印度：11/12 榨季食糖总出口糖 367 万吨。商业数据统计相关部门表示，在 2011/12 榨季（10 月到翌年 9 月）期间印度共出口食糖 367.34 万吨，进口食糖 18.86 万吨。2010/11 榨季印度出口食糖 281.4 万吨，进口食糖 36.5 万吨；2009/10 榨季印度出口食糖 23.17 万吨，进口食糖 418 万吨。

印尼政府计划在 2013 年进口 260 万吨原糖。印尼工业部一位官员周一称，印尼政府计划在 2013 年进口 260 万吨原糖，以满足国内日益增长的需求。此进口量较今年增加 3%。印尼在 2012/13 年度有望成为全球最大的原糖进口国，预计该国 2012 年原糖进口量为 253 万吨。

印度 10 月 1 日-12 月 15 日糖产量同比增加 2%。印度糖厂协会周二发布声明称，10 月 1 日至 12 月 15 日，印度糖产量为 490 万吨，较去年同期增加 2%。2012/13 年度，印度糖供应或将连续第三个年度过剩，产量料为 2400 万吨，国内年需求约为 2250 万吨。

海南：截至目前已有 11 家糖厂开榨。自 2012 年 11 月 23 日至 12 月 17 日，海南省已有 11 家糖厂开榨，截至 12 月 15 日，本榨季海南省已经榨蔗 14.15 万吨，已产糖 1.33 万吨（不含在制品）。已销售食糖 0.74 万吨（其中旧糖 0.71 万吨）。

原糖期货收平，消减稍早跌幅。ICE 原糖期货周二盘初受供应过剩拖累重挫，但收盘时既几变动，原糖期货继续从上周所及两年低位的反弹之势。ICE3 月原糖期货走软 0.02 美分，或 0.1%，结算价报每磅 19.39 美分。该合约周一上涨，上周曾跌至 18.31 美分，为指标近月合约 2010 年 8 月以来的最低位。

主力持仓变动不大。周二净多持仓为-86931 手，较上一个交易日减少 544 手。前 20 多头主力持仓减少 604 手，前 20 名空头主力减少 8930 手。

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉:dept_paqhtzxb@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	5510	-13	-0.24%	1.23%	3.20%	683648	-44578
SR1309	5438	-20	-0.37%	1.27%	2.45%	150290	9484
ICE11 号糖 10	19.39	-0.02	-0.01%	2.00%	0.26%	337143	2030

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60



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、持仓量缩小

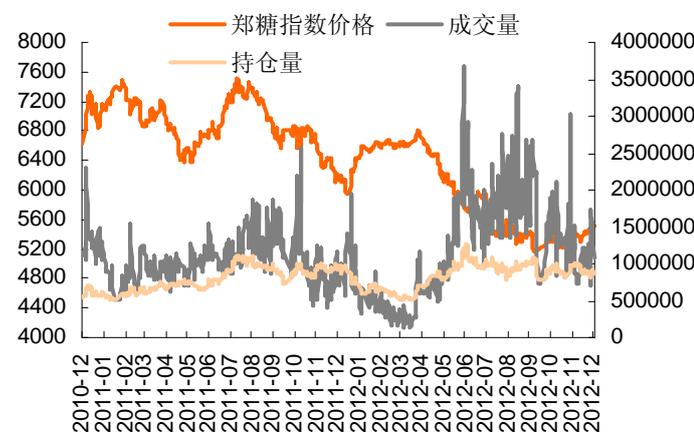


图3-4: ICE原糖小幅收跌



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为921

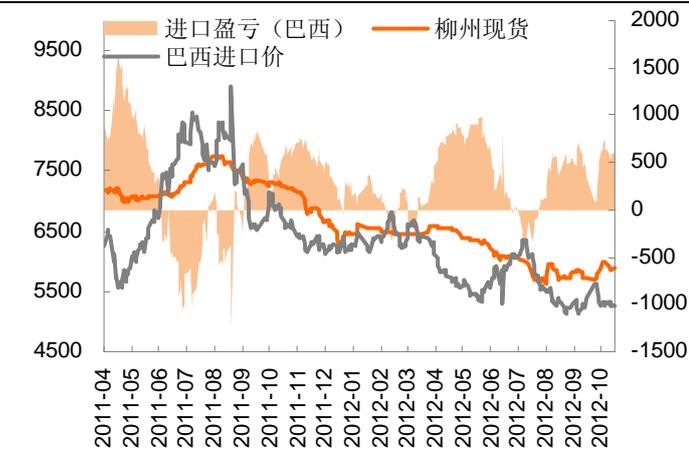
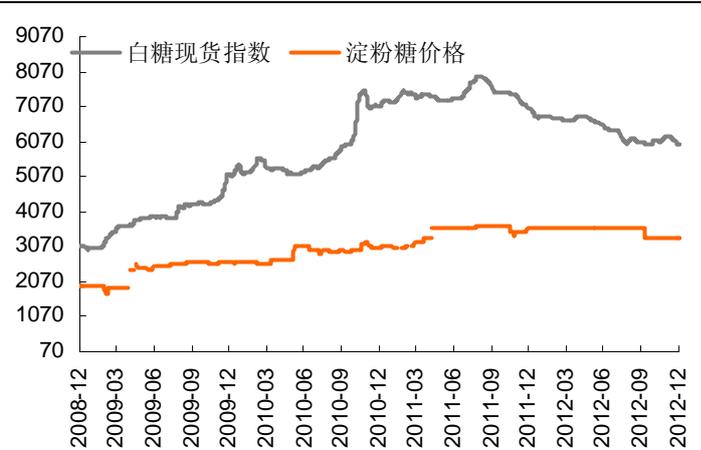


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净多持仓减少

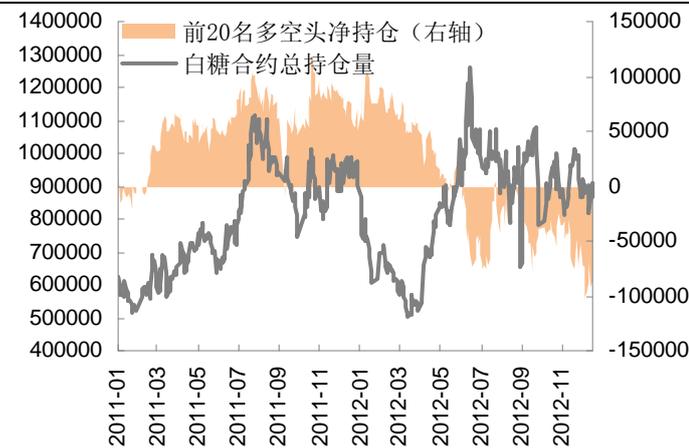
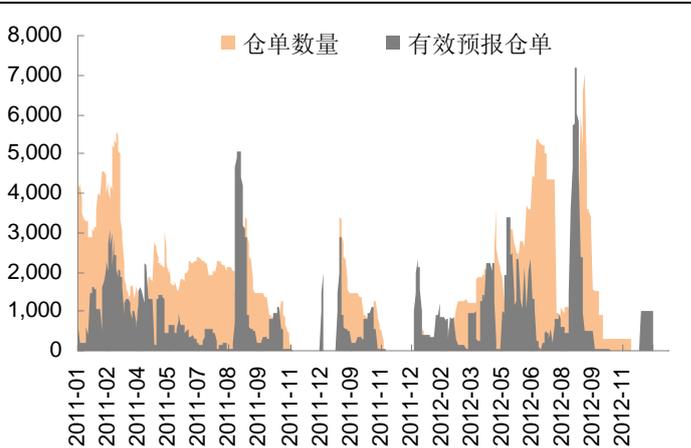


图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为1000张



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-140

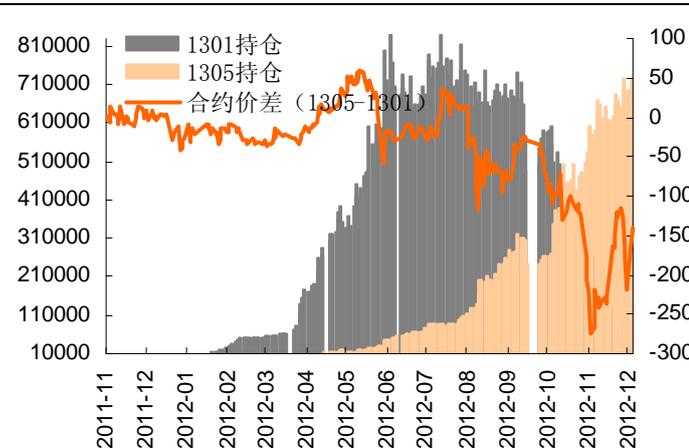
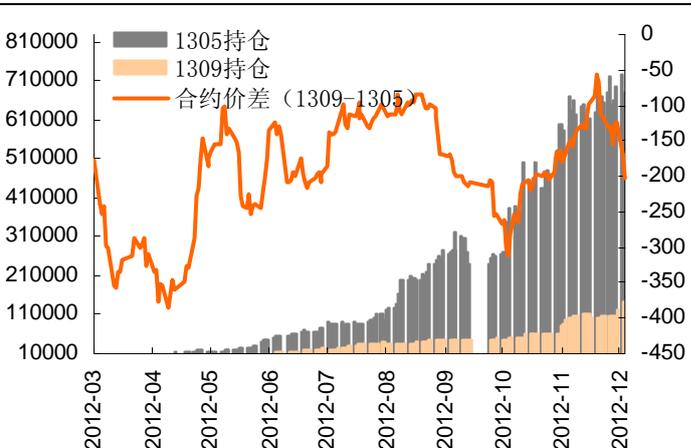


图3-10: 9月5月价差为-72



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, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

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、跨期套利等有较深入研究。

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>