

主力小幅减仓，郑糖高位整理

一、【今日要点】

12/13年度全球糖供应过剩量上调至660万吨。因近月的良好天气对头号产糖国巴西的收割进程有利，荷兰合作银行（Rabobank）将2012/13年度全球糖供应过剩量预估上调27%至660万吨。巴西中南部本榨季已接近尾声，甘蔗压榨总量或超5.20亿吨，但含糖量或为每吨136公斤左右，同比下降2%，糖产量或为3330万吨，同比增加6%。

Czarnikow, 调升2012/13年度全球糖市供应过剩预估至780万吨。英国糖业贸易公司Czarnikow周三调升2012/13年度全球糖市供应过剩预估至780万吨，9月时预计为710万吨。Czarnikow表示，维持2012/13年度全球糖产量预估不变，不过目前预期消费增速放缓。今年全球糖产量料增加不到1%，前两年期间产量约增长7%。

巴基斯坦批准出口50万吨糖。巴基斯坦政府称，批准出口50万吨糖，是以该国今年糖出口总量将达到120万吨。巴基斯坦于今年初重返糖出口市场，为2009年以来首次，该国正在成为仅次于泰国的亚洲另一重要糖出口国。

乌克兰：截至12月17日产糖210万吨。乌克兰农业研究机构ProAgro称，截至12月17日乌克兰甜菜糖产量为210万吨。农业部本月稍早将2012/13年度乌克兰甜菜糖产量上调至200万吨，之前预估为180万吨。

原糖期货收低，受供应过剩忧虑拖累。ICE原糖期货周三小幅收低，受供应过剩忧虑拖累。原糖期货终止了从逾两年低位反弹之势。ICE3月原糖期货合约走软0.16美分，或0.8%，结算价报每磅19.23美分。在圣诞假期前成交清淡，仅略高于4万手，不到30日均值的一半。

主力持仓小幅缩减。周二净多持仓为-94076手，较上一个交易日减少7145手。前20多头主力持仓减少9571手，前20名空头主力减少5480手。华泰长城多头部位减少9642手持仓。

✉: 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	5515	5	0.09%	1.32%	3.30%	676510	-7138
SR1309	5451	13	0.24%	1.51%	2.69%	138326	-11964
ICE11 号糖 10	19.23	-0.16	-0.83%	1.16%	-0.57%	336785	-358

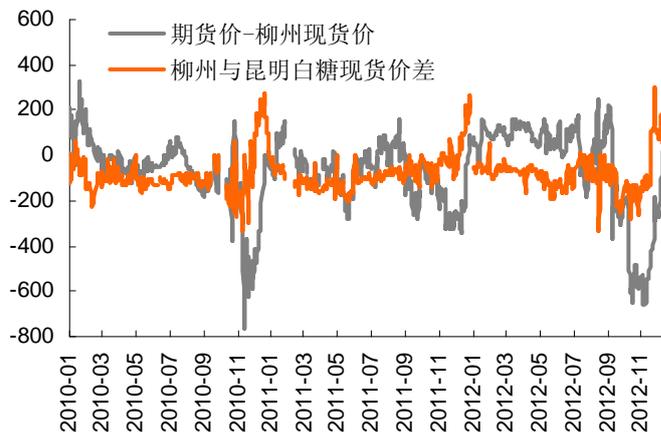
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价不变



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低57



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量缩小、持仓量缩小

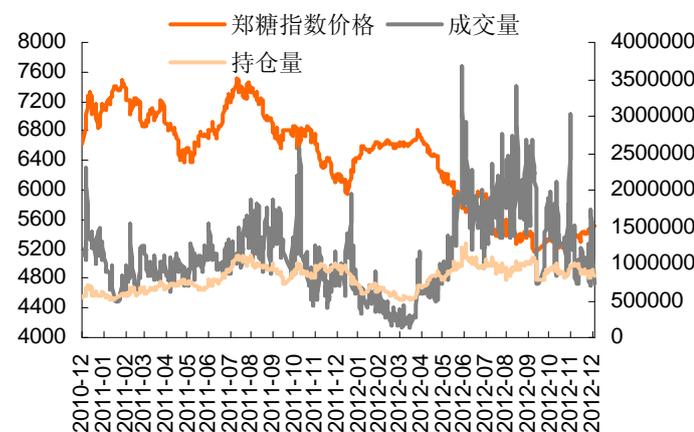


图3-4: ICE原糖小幅收跌



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为919

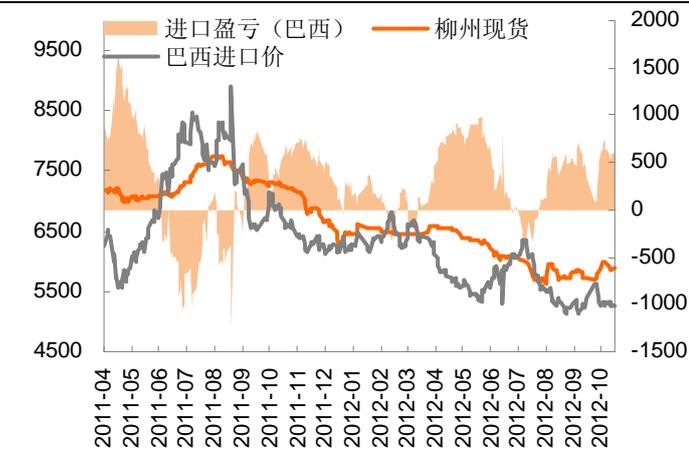
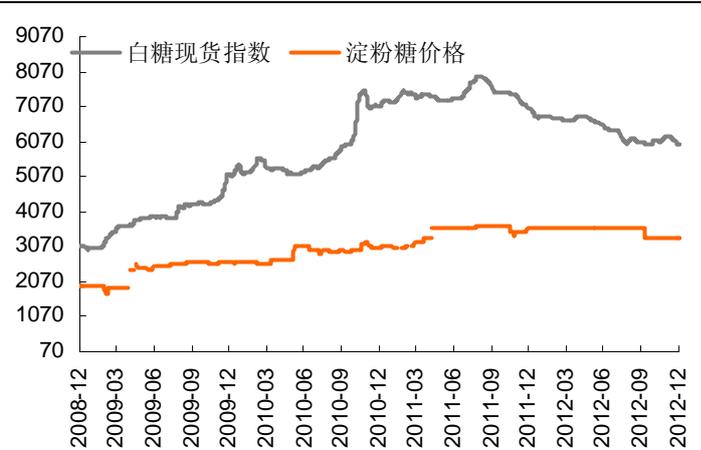


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

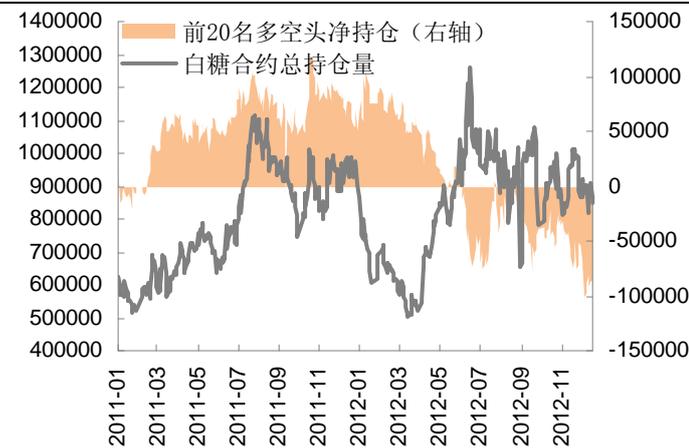
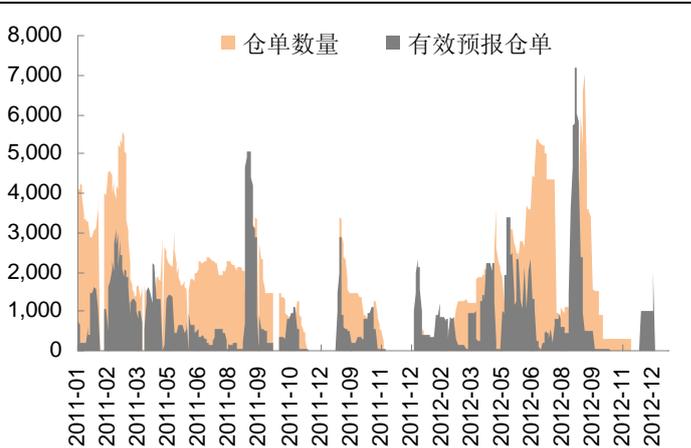


图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为2000张



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-138

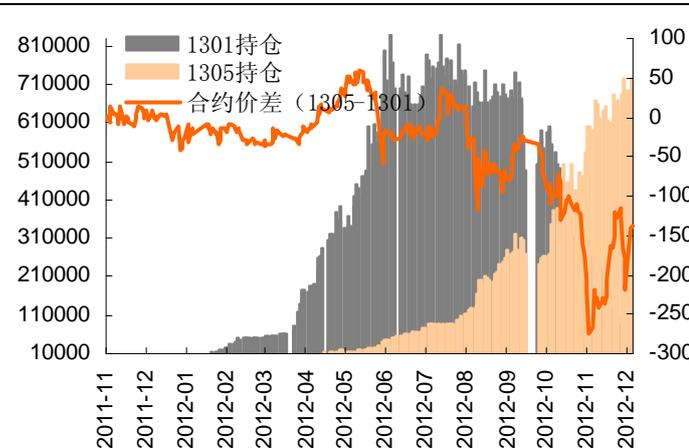
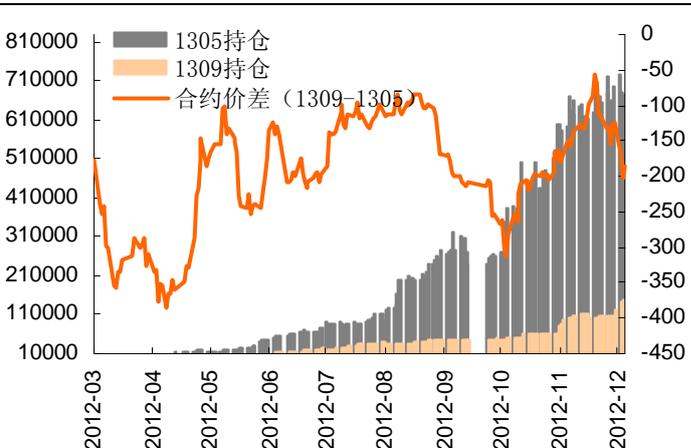


图3-10: 9月5月价差为-64



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>