

郑糖探底回升，短期震荡向上

一、【今日要点】

Unica 将 2012/13 年度巴西中南部糖产量预估上调至 3405 万吨。巴西甘蔗产业协会 Unica 周四称，2012/13 年度巴西中南部糖产量预计将达到 3405 万吨，这较 9 月预估的 3270 万吨上调 4.1%。该协会将本年度甘蔗压榨量预估上调至 5.32 亿，较 9 月预估高出 2.6%。巴西 1-11 月糖出口量为 2189 吨，较上年同期出口的 2352 万吨减少 7%。

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%。

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%。

伊拉克招标寻购至少 5 万吨白糖。伊拉克贸易部周四公布的一份声明显示，伊拉克已发布招标，来寻购至少 5 万吨白糖，所有产地皆可。声明称，此次招标的截止日期为 12 月 29 日，报价有效期延续至 1 月 7 日。

原糖期货微幅收高，扳回早盘跌幅。ICE 原糖期货周四扳回早盘跌幅，微幅收高。ICE3 月原糖期货收高 0.02 美分，或 0.1%，报每磅 19.25 美分，日低为 18.81 美分。上周该合约曾跌至 18.31 美分，为该指标近月合约 2010 年 8 月以来的最低位。

主力持仓小幅缩减。周四净多持仓为 -88954 手，较上一个交易日增加 5122 手。前 20 多头主力持仓减少 1626 手，前 20 名空头主力减少 6386 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	5520	5	0.09%	1.41%	3.39%	673050	-3460
SR1309	5448	-3	-0.06%	1.45%	2.64%	135842	-2484
ICE11 号糖 10	19.25	0.02	0.10%	1.26%	-0.47%	335952	-833

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

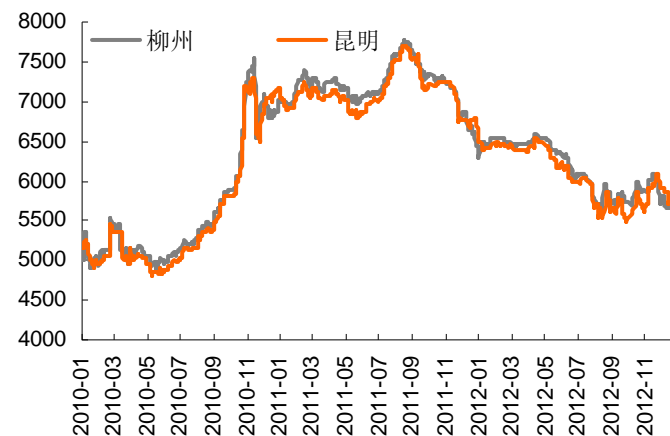


图3-2: 近月合约价与柳州现货价持平



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量放大、持仓量缩小

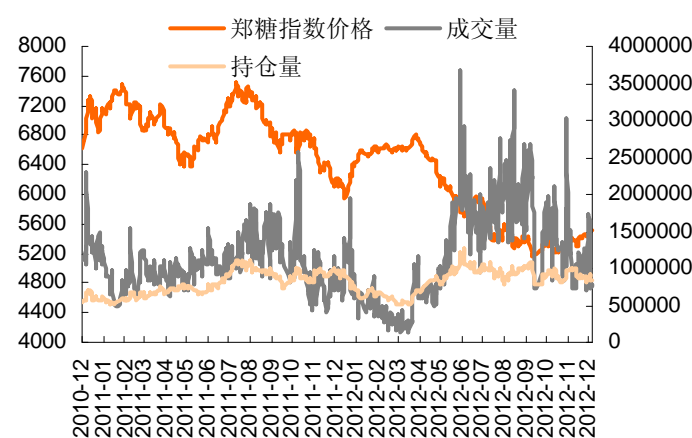


图3-4: ICE原糖小幅收跌



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为874

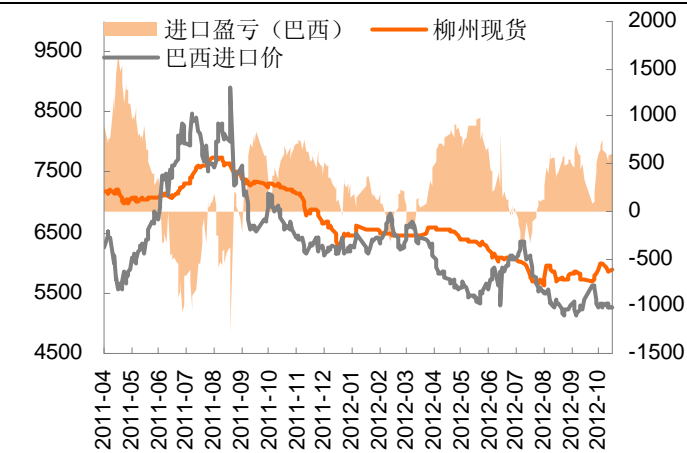
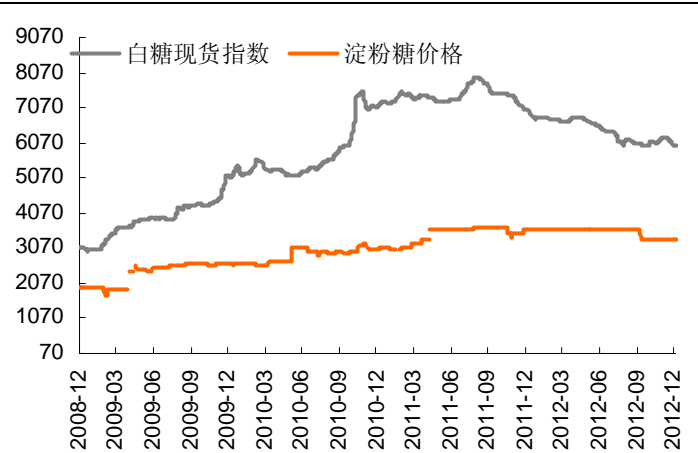


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓减少、净多持仓增加

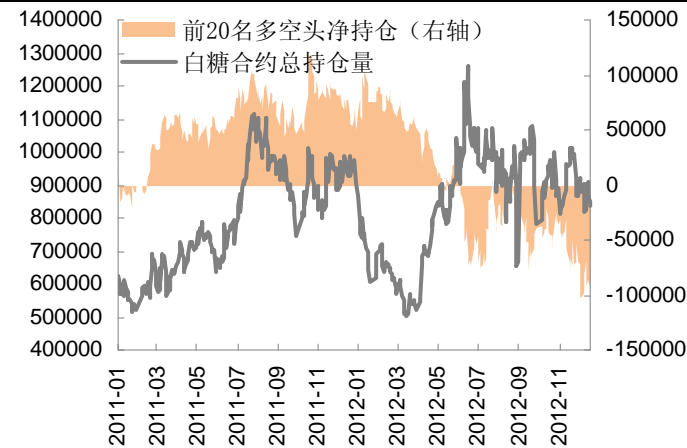
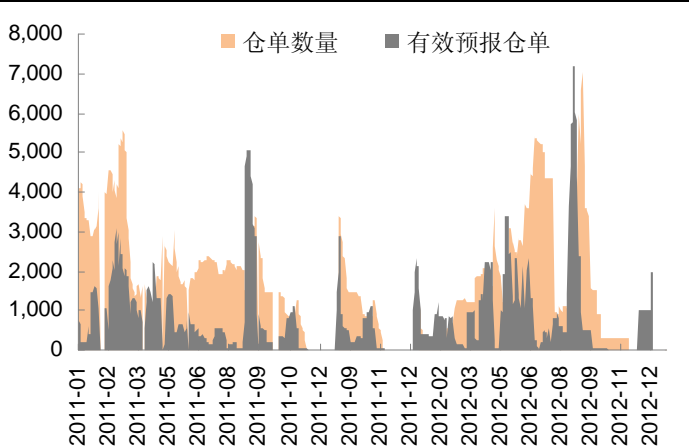


图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为2000张



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-150

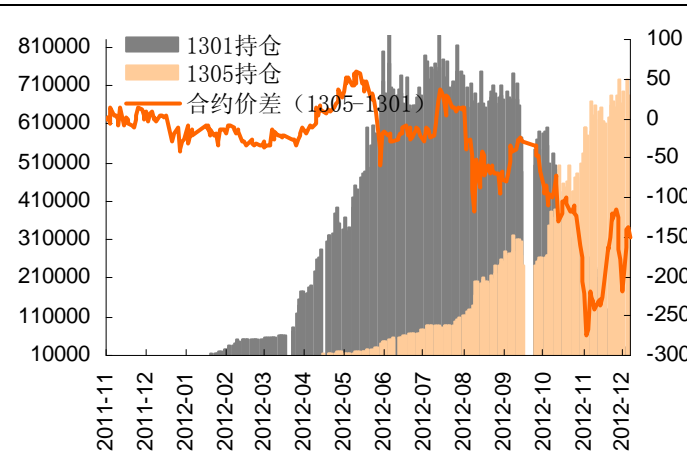
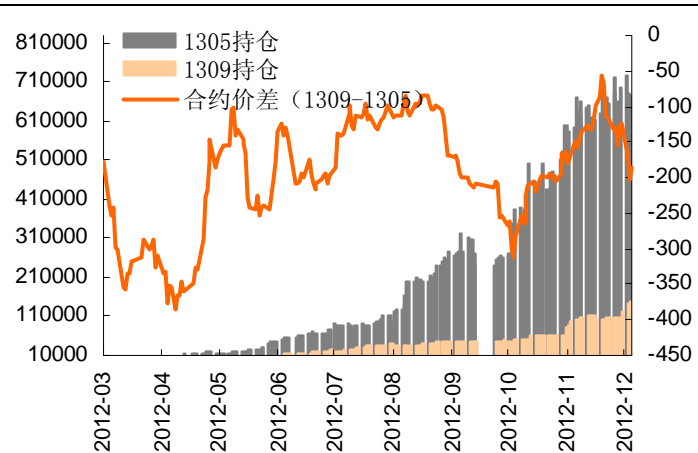


图3-10: 9月5月价差为-72



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>