2012 年 12 月 26 日　星期三

每日视点·白糖

郑糖不涨反跌，短期观望为宜

✉: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

一、【今日要点】

印度：连续第三年允许出口糖。印度贸易部称，政府已发布正式文件，连续第三年允许糖厂出口糖。此前政府允许糖厂在 2011/12 年度结束前出口糖，2011/12 年度印度糖厂出口糖逾 350 万吨。预计 2012/13 年度印度糖产量将达 2400 万吨左右，低于 2011/12 年度的 2600 万吨，但高于每年 2200 万吨的国内需求。

欧盟：2013 年拟招标采购 60 万吨糖。12 月 20 日欧盟管理委员会投票通过，计划分四批招标采购 60 万吨原糖和白糖，第一次招标采购时间预计为 2013 年 1 月 23 日。

乌克兰：截至 11 月 21 日出口糖 16.26 万吨。俄罗斯铁路部门发布的数据显示，2012 年截至 12 月 12 日乌克兰通过俄罗斯铁路干道出口糖 162,638 吨。由于连续两个年度增产，乌克兰国内食糖供应充足。

2012/13 年度国家第一批临时收储国产糖计划的通知。为了稳定食糖市场价格，经国务院批准，决定本年度国家临时收储食糖 300 万吨。按照分期分批的原则，国家第一批收储数量先按 150 万吨安排。挂牌收储时间和数量为：2012 年 12 月 27 日挂牌收储 80 万吨，2013 年 1 月 22 日挂牌收储 70 万吨。

2012 年 1-11 月我国食糖进口同比增长 43.5%。11 月份我国进口糖 12.77 万吨，1-11 月累计进口 347.9 万吨、同比增长 43.5%，进口额 21.0 亿美元、同比增长 27.2%。1-11 月我国从巴西进口的食糖最多、占全国进口量的 50.5%，其次是泰国、古巴、韩国、危地马拉、菲律宾等国。

多头主力持仓变化较明显。周二净多持仓为-76676 手，较上一个交易日增加 9004 手。前 20 多头主力持仓增加 5750 手，前 20 名空头主力增加 2224 手。万达期货多头增加 4036 手。华泰长城期货空头部位大幅减少 9254 手，中证期货、北京中期分别增加 5688、5454 手。

二、【交易数据】

表 2-1:上一交易日行情数据表

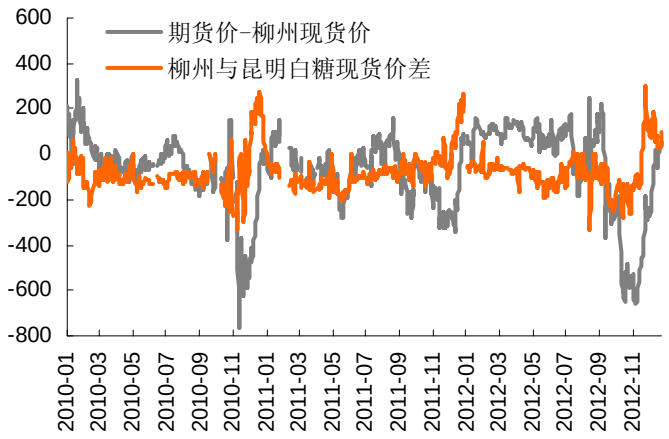
合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅	本月涨跌幅	持仓量	持仓量变化
SR1305	5467	-45	-0.82%	-0.69%	2.40%	651250	-17328
SR1309	5405	-52	-0.95%	-0.68%	1.83%	158512	17860
ICE11 号糖 10	休市	-	-	-	-	336413	0

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高50



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖指数微涨，成交量、持仓量缩小

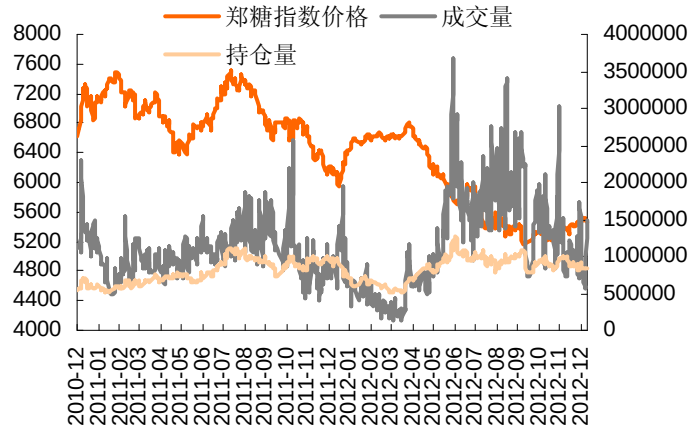


图3-4:ICE原糖继续下行

资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5：巴西进口糖盈利为902

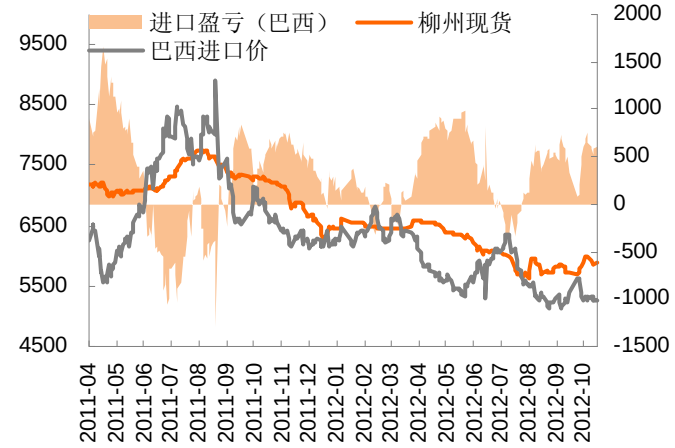
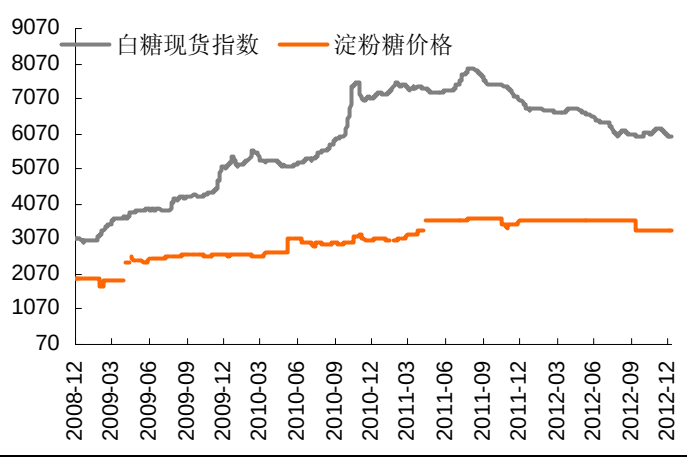


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

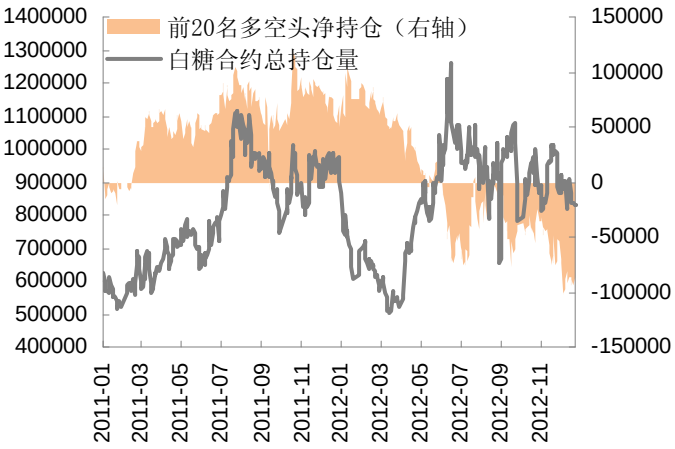
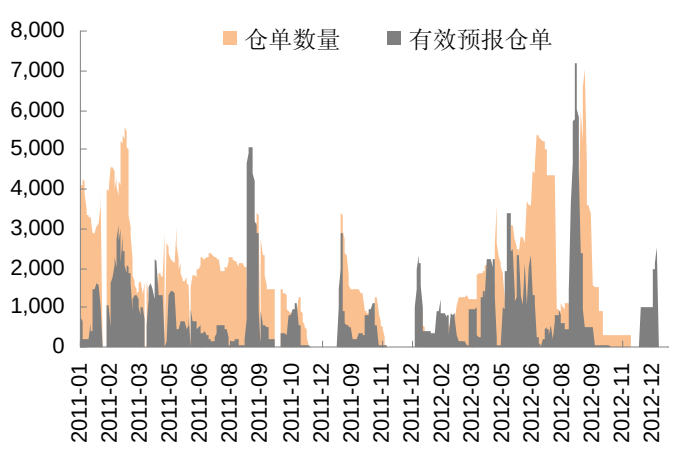


图3-8:仓单数量为0张，有效预报单为2540张



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-201

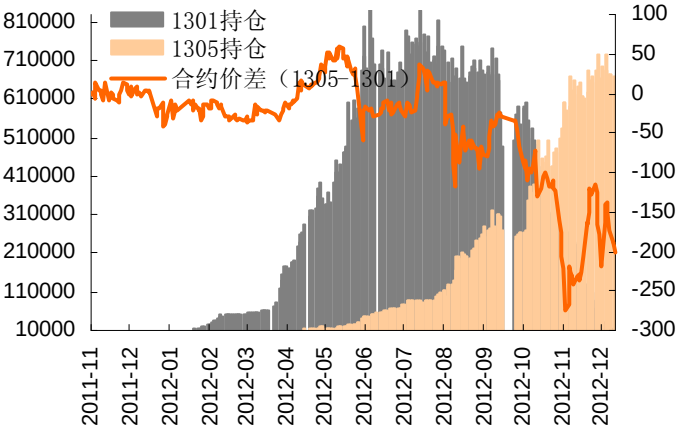
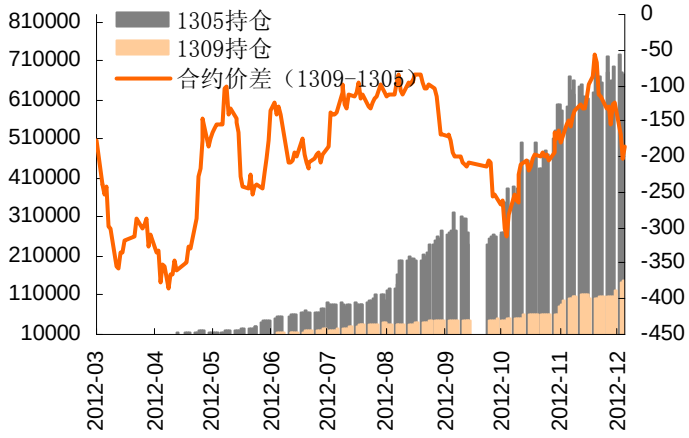


图3-10:9月5月价差为-62



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:

此报告旨为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 PING AN

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