

郑糖或企稳，关注今日收储交投

一、【今日要点】

1-11 月份成品糖产量同比增长 18.5%。近日国家统计局发布了 2012 年 1-11 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中 2012 年 11 月份国内成品糖产量为 119.6 万吨，1-11 月份国内成品糖产量为 1190.6 万吨，与上年同期相比增长 18.5%。

2012/2013 年度第一批第一次国产糖今日收储。2012 年 12 月 27 日挂牌收储 80 万吨，收储基础价格为每吨 6100 元（南宁车板价，含税），最高到库结算价（含税）为收储基础价格加上运到承储仓库的运杂费。并实行“价低优先，时间优先”制度。

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。

原糖期货上涨，市场交投清淡。随着美国原油逼近 10 周高位，洲际交易所原糖期货上涨。美元疲弱支撑了以美元计价的大宗商品，例如，糖和咖啡，同时吸引来持有其他货币投资者的买盘。但散的市场的成交较清淡，因为在周二圣诞节后开盘时间有所推后，许多交易员仍未返工。ICE3 月原糖期货报每磅 19.05 美分，较上一交易日上涨 0.2%。

净多持仓小幅增加。周三净多持仓为-72887 手，较上一个交易日增加 3789 手。前 20 多头主力持仓增加 6392 手，前 20 名空头主力增加 462 手。万达期货多头减少 3959 手。北京中期多头增加 914 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	5519	52	0.95%	0.25%	3.37%	645364	-5886
SR1309	5444	39	0.72%	0.04%	2.56%	159376	864
ICE11 号糖 10	19.05	0.03	0.16	-1.04%	-1.50%	335500	-913

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9



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量、持仓量缩小

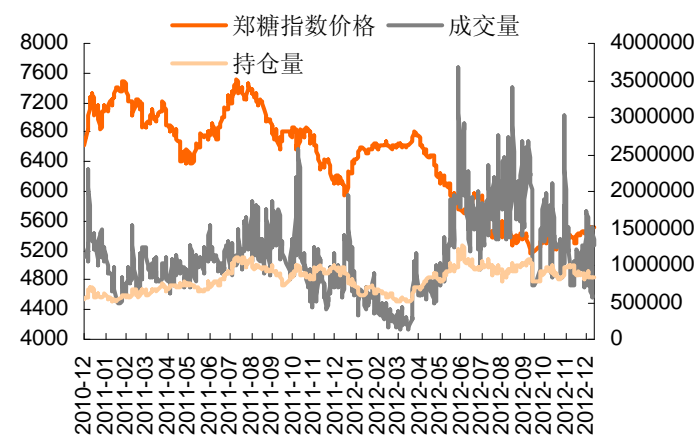
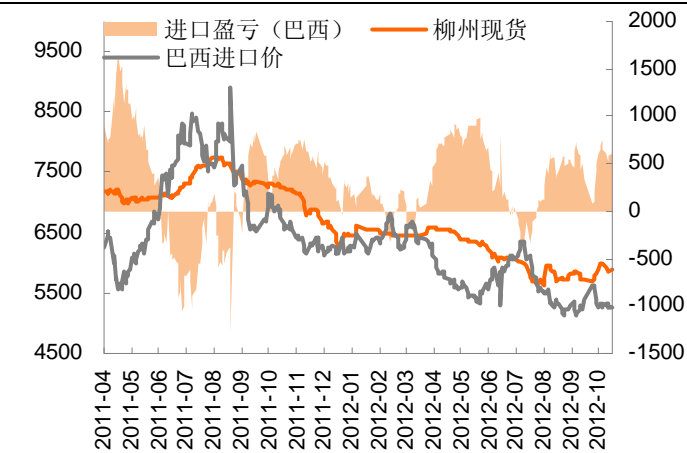


图3-4: ICE原糖继续下行



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为899



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势

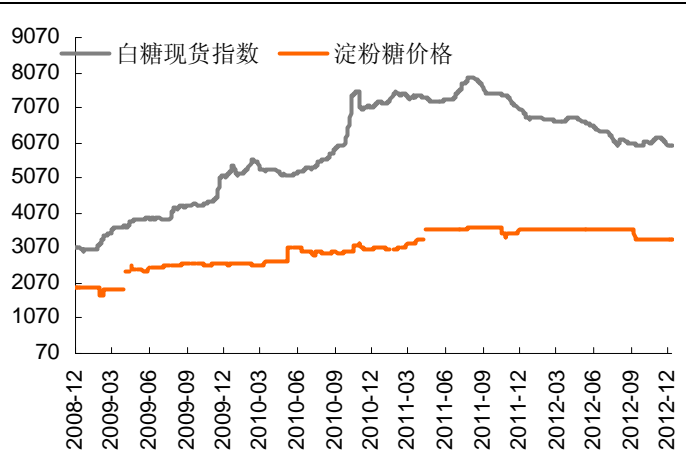
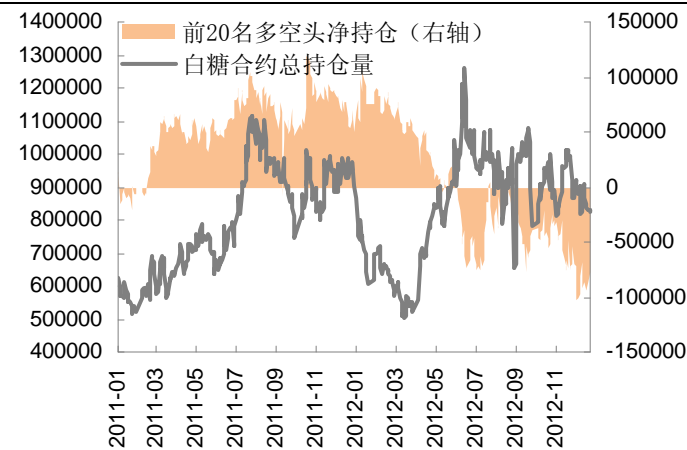


图3-7: 白糖总持仓减少、净多持仓增加



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-8: 仓单数量为0张, 有效预报单为2760张

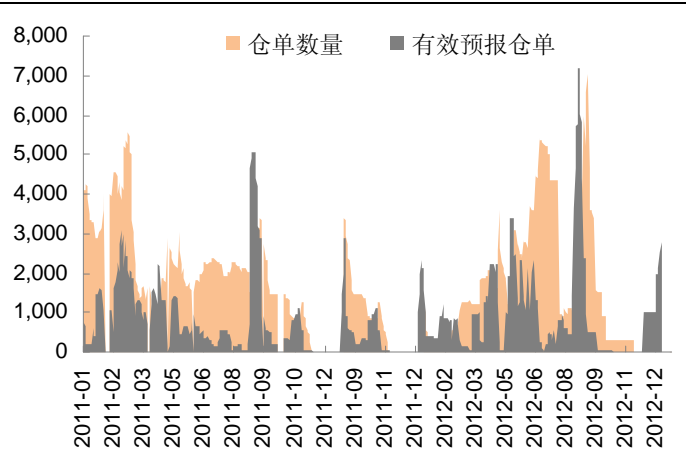
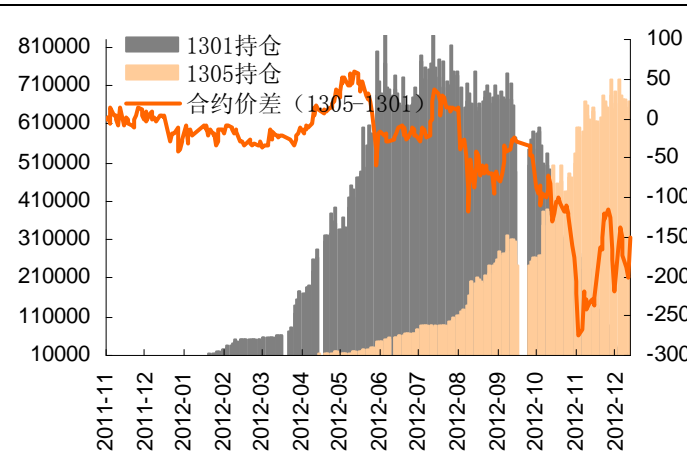
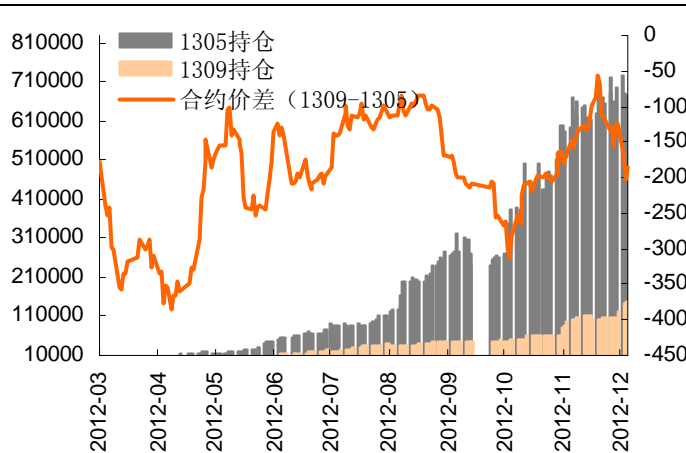


图3-9: 5月与1月价差为-150



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

图3-10: 9月5月价差为-75



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>