

郑糖缩量减仓，短期或技术回调

一、【今日要点】

若糖价跌至每磅 16-16.5 美分，糖厂将转而生产乙醇。德意志银行表示，纽约糖价或不会跌至糖厂乐于生产乙醇的价格水平，去年糖价下跌 16%。若糖价跌至每磅 16-16.5 美分，糖厂将转而生产乙醇。

巴西：12 月份糖及乙醇出口量创纪录。国际糖业组织（ISO）表示，因天气干燥有利于甘蔗收割，巴西 12 月份糖出口量达创纪录水平，加剧全球供过于求的现状。ISO 最新月报显示，2012 年 12 月巴西出口糖 245.4 万吨，为 12 月单月出口量的历史新纪录，超过 2010 年触及的 222.7 万吨的 12 月最高水平，巴西月度糖出口量纪录为 2012 年 10 月触及的 393.3 万吨。

2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量料为 5.8-5.9 亿吨。巴西咨询机构 Datagro 的总裁周二称，2013/14 年度巴西中南部地区的甘蔗产量将达到 5.8-5.9 亿吨。他预计 2012/13 年度的甘蔗压榨量为 5.357 亿吨。

泰国：12/13 榨季糖产量或低于 940 万吨。因单产不及预期，泰国 2012/13 年度糖产量或低于预估的 940 万吨，泰国甘蔗委员会（OCSB）秘书长表示将对糖产量重新进行预估。贸易商和行业官员预计泰国 2012/13 年度糖产量为 900-920 万吨。

原糖期货由跌转升，现货合约贴水从逾两个月最阔收窄。美国原糖期货周三尾盘由跌转升，使现货合约贴水从逾两个月最阔水平收窄。交易员说，原糖期货盘中一度跌至四周低位，因供应充裕及实货需求不旺，在尾盘价格由跌转升。ICE3 月原糖期货结算价收高 0.05 美分，或 0.3%，报每磅 18.72 美分，交投震荡，盘中跌至 12 月 13 日来最低的 18.52 美分。

空头主力小幅增仓。周三净多持仓为-62453 手，较上一个交易日增加 3512 手。前 20 多头主力持仓增加 5316 手，前 20 名空头主力增加 9285 手。光大期货、金瑞期货多头分别增加 6961 手、7029 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 | 5564 | -57 | -1.00% | 1.49% | 1.77% | 498474 | -61022 |
| SR1309 | 5616 | -69 | -1.21% | 0.18% | 0.99% | 293318 | 30908 |
| ICE11 号糖 3 | 18.72 | 0.05 | 0.27% | -0.69% | -4.05% | 339724 | 223 |

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌互现

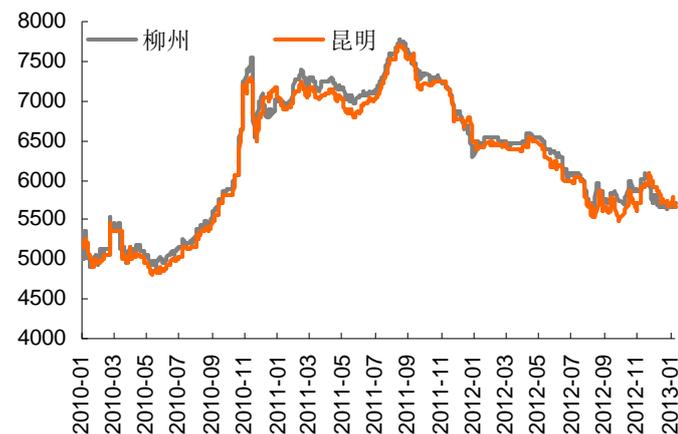


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低11



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

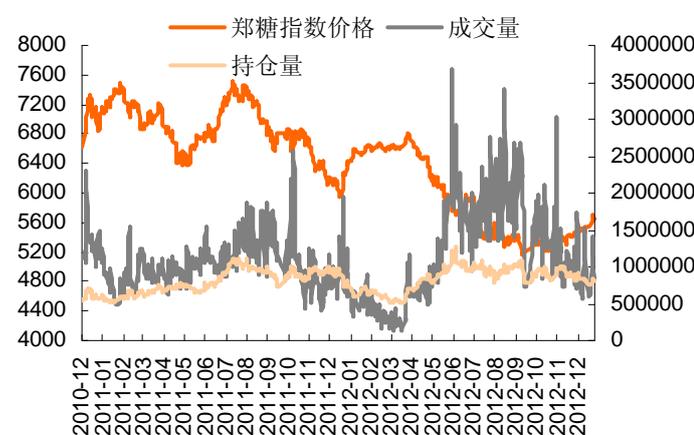


图3-4: ICE原糖小幅收高



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为1033

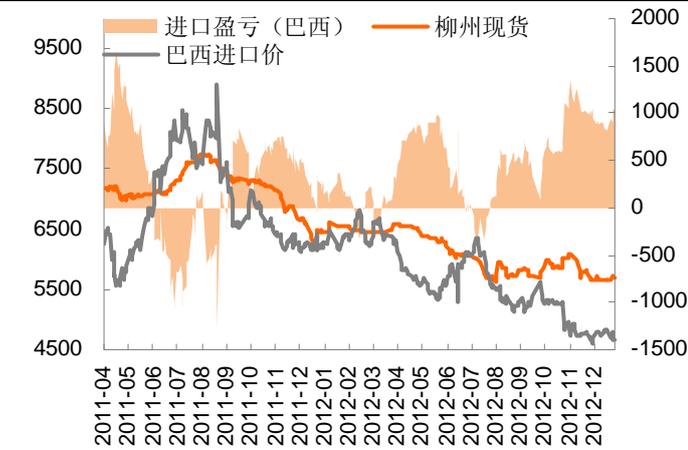
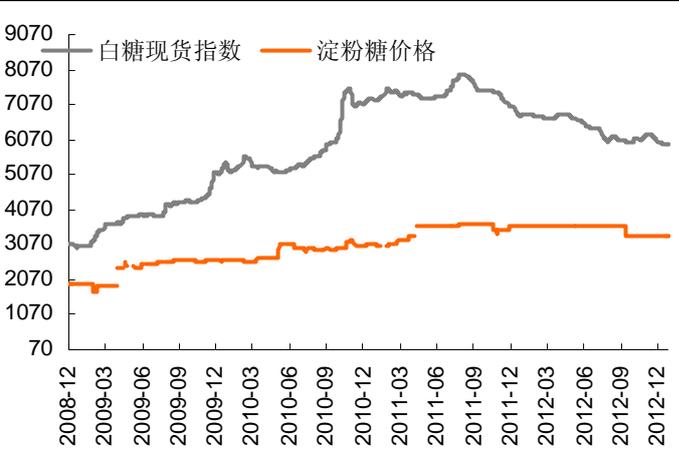


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

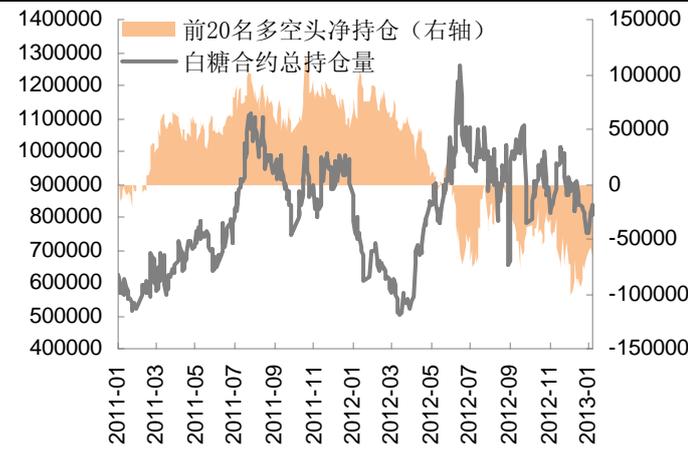
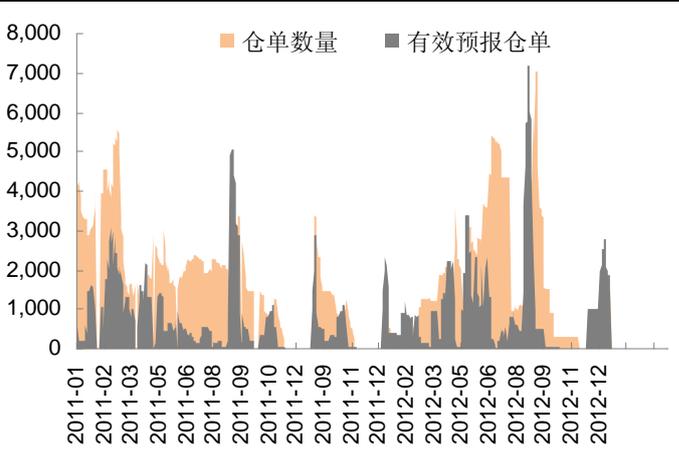


图3-8: 仓单数量为1740张，有效预报单为1520张



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-42

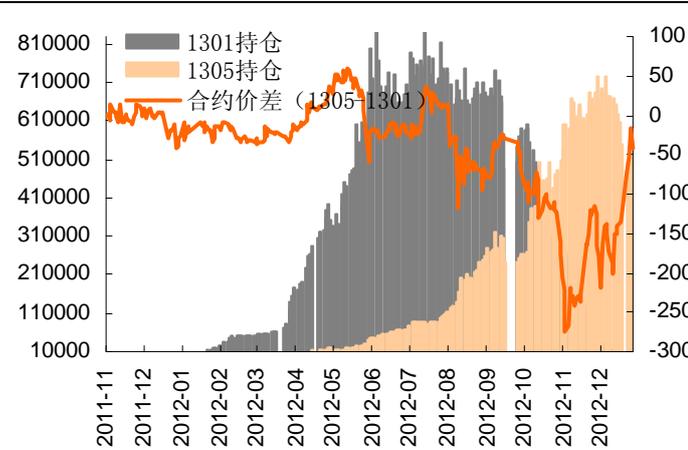
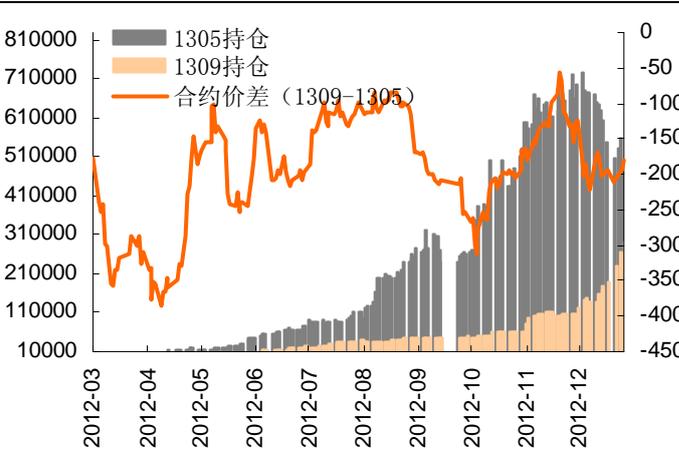


图3-10: 9月5月价差为-31



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>