

市场观望气氛浓，郑糖持续调整

一、【今日要点】

巴西：本周甘蔗种植区继续迎来有利降雨。气象预测机构 Somar 称，巴西圣保罗、里约热内卢南部、米纳斯吉拉斯、圣埃斯皮里图、南马托格罗索以及戈亚斯州本周将迎来午后降雨。蔗田的土壤湿度为 85%以上，对作物生长、田间工作和播种有利。

麦格理下调泰国 12/13 年度糖产量预估 3.2%至 920 万吨。因天气干燥削弱单产，且开花可能导致含糖量降低，投行麦格理将泰国 2012/13 年度糖产量预估下修 3.2%至 920 万吨。尽管预期泰国糖产量将较上一年的 1020 万吨有所下降，但该行认为这对抵消全球糖市供应过剩局面的作用不够大。

巴西：截至 12 月 31 日中南部糖产量为 3407 万吨。巴西甘蔗行业协会(Unica)称，本榨季已基本结束，1 月份仅十家糖厂继续压榨，2012/13 榨季中南部甘蔗、糖及乙醇产量均较上年有所增加。截至 12 月 31 日中南部糖产量为 3407 万吨。

云南：截至 1 月 10 日，累计产糖 11.75 万吨。截至 1 月 10 日，2012/13 榨季云南省共产糖 11.75 万吨，销糖 8.35 万吨，产销率 71%，平均产糖率 10.17%，较去年同期略高，暂时维持全省产糖 220-230 万吨的产量预判，后期气候条件是影响云南食糖产量的最大变数。

原糖期货延续跌势，受累于全球供应过剩。ICE 原糖期货周二延续跌势，收于一个月低点，因全球供应过剩仍令市场承压。交易商称，如果巴西糖产量增加，其将抵消泰国和印度的糖产量下滑的影响。ICE3 月原糖期货收跌 1.5%或 0.28 美分，报每磅 18.62 美分，为自 12 月 13 日以来的最低点。

主力持仓变动不大。周二郑糖成交量持续低迷，净多持仓为-55958 手，较上一个交易日减少 1135 手。前 20 多头主力持仓增加 2058 手，前 20 名空头主力增加 1522 手。华泰长城期货多头增加 7376 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	5541	-37	-0.66%	-0.82%	-0.14%	448566	-15636
SR1309	5542	-37	-0.66%	-0.40%	-0.34%	295162	1428
ICE11 号糖 3	18.62	-0.28	-1.48%	-2.87%	-4.56%	343832	3712

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低49元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数持平, 成交量缩小、持仓量缩小

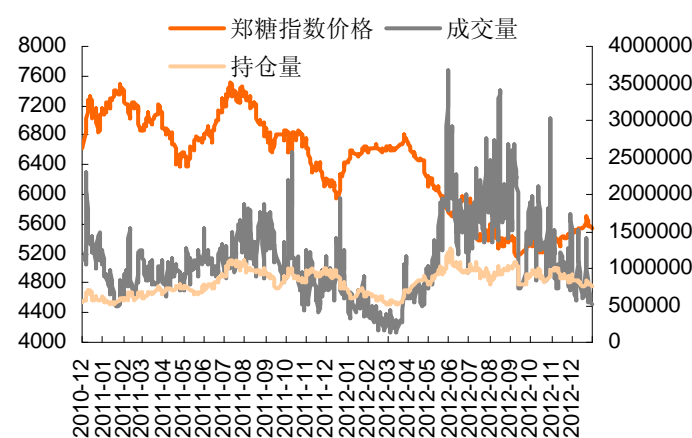


图3-4: ICE原糖小幅收低



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: ICE糖相对于郑糖处在低位

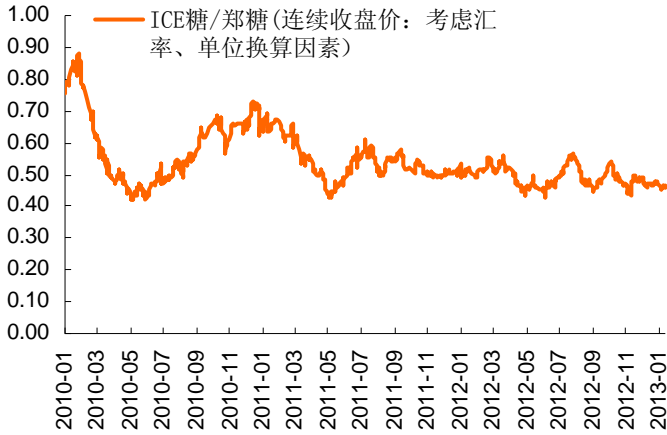
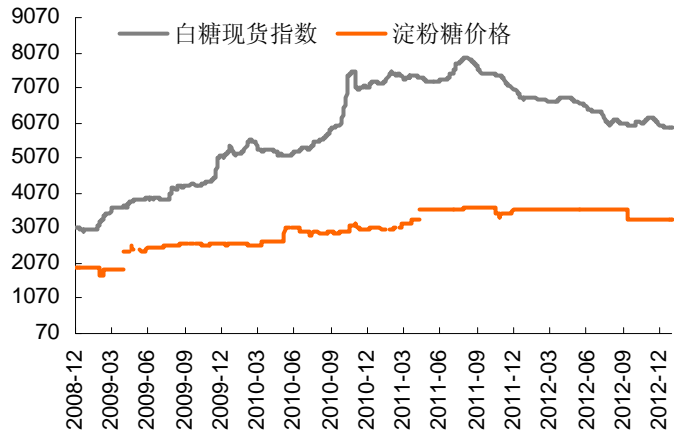


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓减少、净多持仓减少

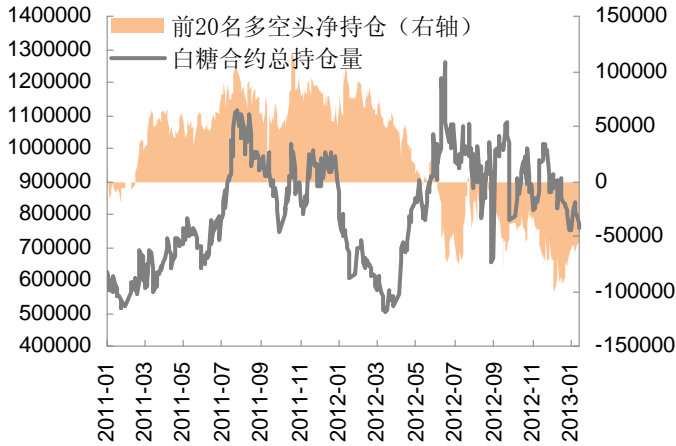
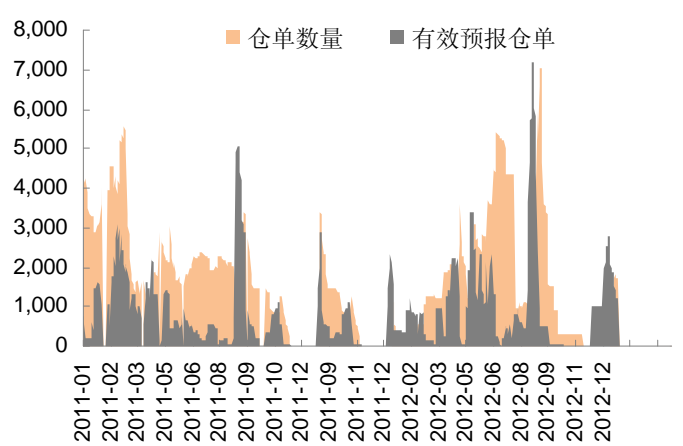


图3-8: 仓单数量为1666张, 有效预报单为1200张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为993

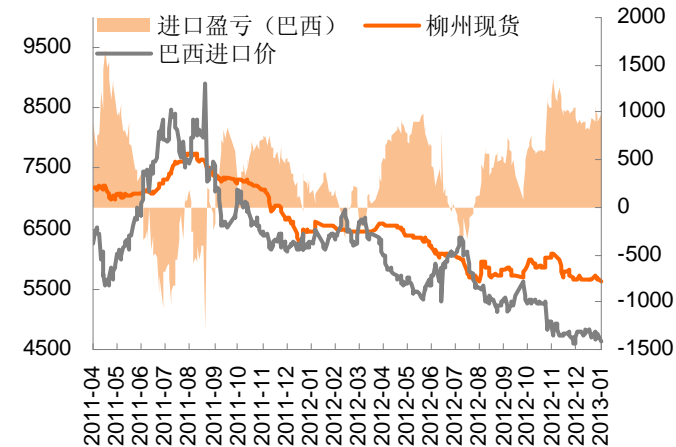
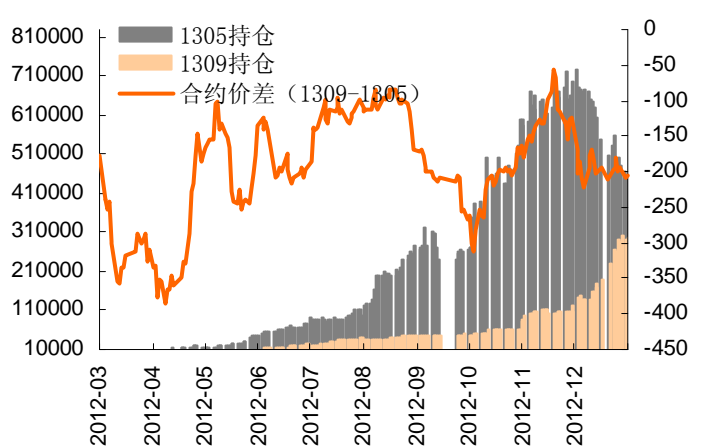


图3-10: 9月5月价差为1



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>