

成交依旧低迷，郑糖震荡调整

一、【今日要点】

泰国：截至1月14日12/13年度糖产量同比下滑7.1%至294万吨。泰国甘蔗和糖协会办公室（OCSB）称，截至1月14日，泰国2012/13年度（11月15日开始）压榨甘蔗3359.66万吨，同比增加2.7%；糖产量同比下滑7.1%，至294万吨；甘蔗含糖量为10.53%，去年同期为11.27%。

印度10月1日-1月15日糖产量同比增加3%至1080万吨。印度一行业组织周四称，印度2012/13年度（始于10月1日）前三个半月糖产量较上年同期增加3%，至1080万吨。

12/13制糖年食糖产销同比增加。发改委网站16日公布，截至去年12月底，全国累计开榨糖厂210家，占糖厂总数的78.9%；本制糖年已产新糖327.51万吨，同比增加27万吨；累计销糖217.64万吨（含交储80万吨），同比增加105万吨。

泰国：下周招标出售3.13万吨糖。泰国糖业公司（TCSC）表示下周将举行招标，出售31333吨2012/13年度的原糖。其中船期为3-5月的hi-pol原糖1.8万吨，5-7月的hi-pol原糖0.6万吨，j-spec原糖0.73万吨。招标将于1月24日（周四）举行，贸易公司可以以高于纽约原糖期价的价格还价。

原糖期货小幅收跌，因全球供应过剩。ICE原糖期货周四小幅收跌，因全球供应过剩。周四，其他软商品市场多数走强，和CRB指数一道走高，该指数上涨至一个半月高位，因油价上扬逾1%，优于预期的美国房屋开工及就业数据暗示美国经济的劲道带来正面的宏观人气。ICE3月原糖期货收跌0.03美分或0.2%，报每磅18.42美分，仍距离12月触及的每磅18.31美分的两年低位不远。

主力持仓变动意愿不强。周四郑糖成交量持续低迷，净多持仓为-67294手，较上一个交易日减少1290手。前20多头主力持仓减少1106手，前20名空头主力增加1903手。华泰长城期货多头增加6676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	5512	-36	-0.65%	-1.34%	-0.67%	438904	17560
SR1309	5514	-39	-0.17%	-0.90%	-0.85%	298172	-13300
ICE11 号糖 3	18.42	-0.03	-0.16%	-3.91%	-5.59%	339202	-3167

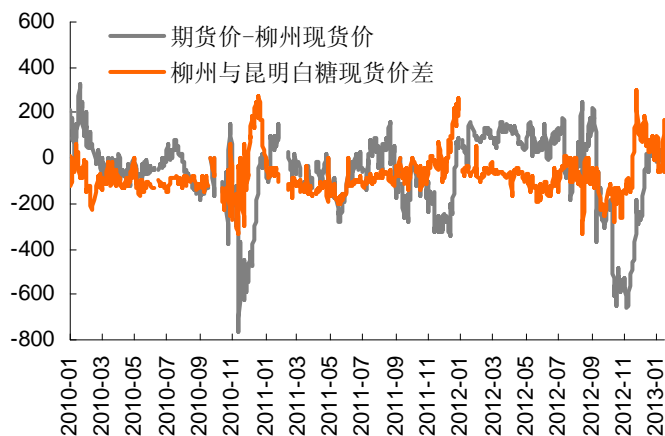
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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60元/吨



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、持仓量略增

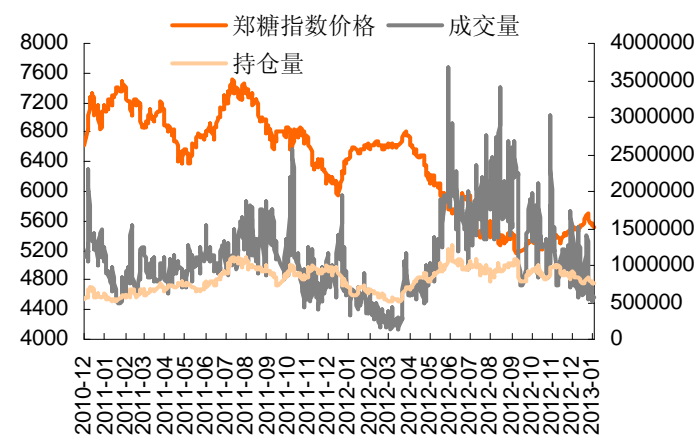


图3-4: ICE原糖小幅收低

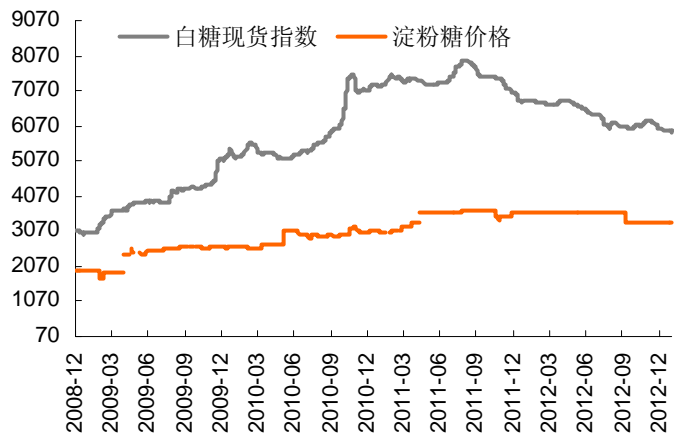


资料来源: wind、平安期货研究所

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: 白糖总持仓增加、净多持仓减少

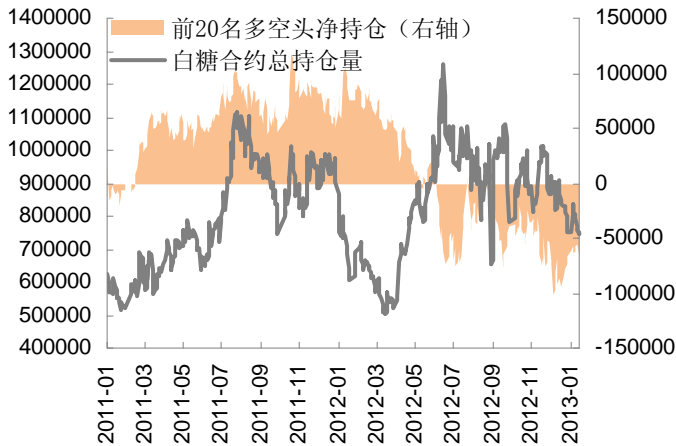
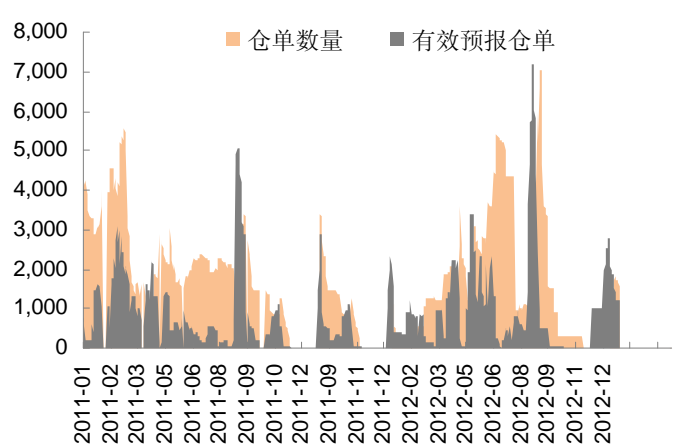


图3-8: 仓单数量为1376张, 有效预报单为1000张



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1034

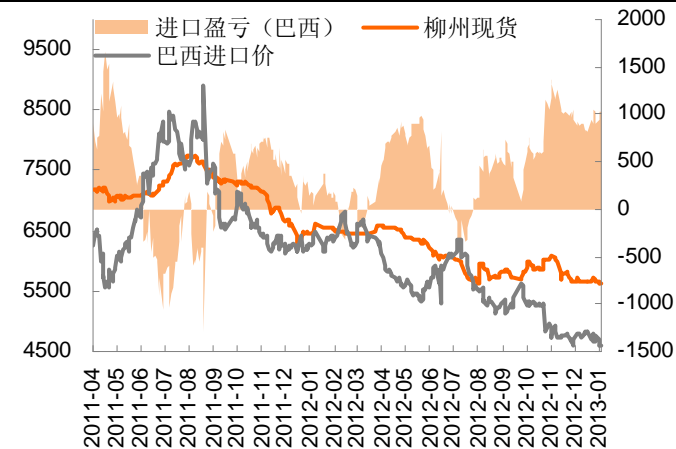
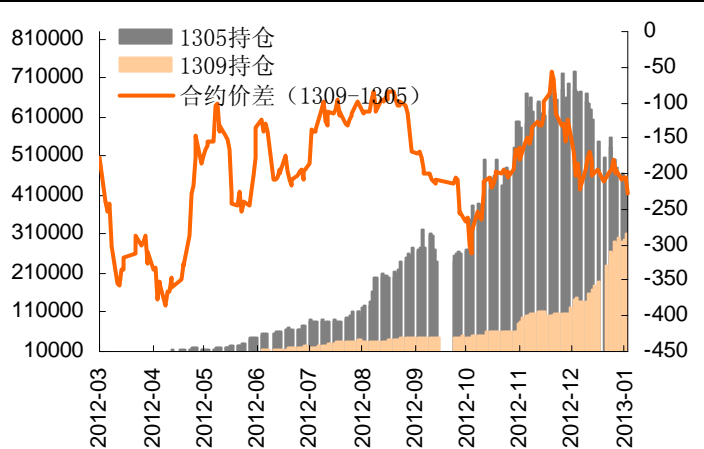


图3-10: 9月5月价差为2



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>