

国储拍卖或暂缓，郑糖低位反弹

一、【今日要点】

巴西: 12/13 年度中南部甘蔗产量或为 5.319 亿吨。巴西甘蔗行业协会(Unica)小幅上修中南部 2012/13 年度(截至 3 月)的甘蔗产量至 5.319 亿吨, 此前预估为 5.313 亿吨。预计糖产量为 3410 万吨, 乙醇产量为 213 亿公升, 均较 1 月 10 日的预估有小幅变动。

印度 2012/13 年度糖产量料为 2350-2400 万吨。印度食品部部长 K. V. Thomas 周三表示, 印度 2012/13 年度糖产量料为 2400 万吨。

乌克兰: 今年或出口 45-50 万吨糖。乌克兰农业部长称, 乌克兰今年或出口 45-50 万吨糖, 2011 年出口量为 16.7 万吨, 乌克兰正致力于寻找新的市场。数据显示, 乌克兰 2012 年糖产量微降至 220 万吨, 2011 年为 230 万吨。期间共有 63 家糖厂开榨, 甜菜压榨量为 1700 万吨。

印尼: 下调 2013 年原糖进口量预估 13% 至 226.5 万吨。印尼下调 2013 年原糖进口量预估 13% 至 226.5 万吨, 但受食品和饮料业影响, 进口量今年稍晚可能增加。印尼将取代中国成为全球头号原糖进口国, 2012 年进口量预估为 250 万吨。12 月工业部门官员称, 2013 年印尼原糖进口量或为 260 万吨。

原糖期货收高, 受助于巴西上调成品油价格及空头回补。 ICE 原糖期货周三上涨, 因巴西决定提高燃料价格, 而且市场出现空头回补买盘。周二巴西政府决定上调汽油及柴油批发价格。此举为糖及乙醇行业带来一线生机。交易员称, 投机客已经开始回补空头头寸。据美国商品期货交易委员会(CFTC)的数据显示, 投机客持有的原糖期货净空头头寸达到 7 年最高水平。ICE3 月合约上涨 0.33 美分, 或 1.8%, 结算价每磅 18.71 美分。

成交量放大。 周三郑糖成交量大增、持仓量小幅减少, 净多持仓为 -97559 手, 较上一个交易日减少 10835 手。前 20 多头主力持仓减少 8118 手, 前 20 名空头主力增加 10080 手。华泰长城空头部位减少 8010 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	5353	30	0.56%	-0.48%	-3.53%	309984	-30902
SR1309	5372	32	0.60%	-0.74%	-3.40%	596548	11518
ICE11 号糖 3	18.71	0.33	1.80%	1.80%	-4.10%	316971	-5334

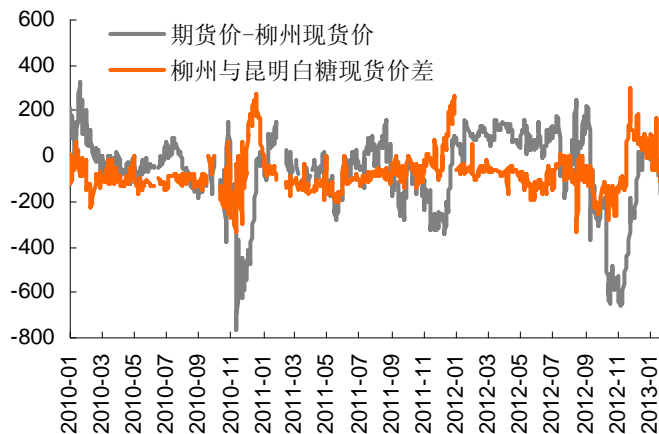
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价未变



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低92元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量增加、持仓量缩小

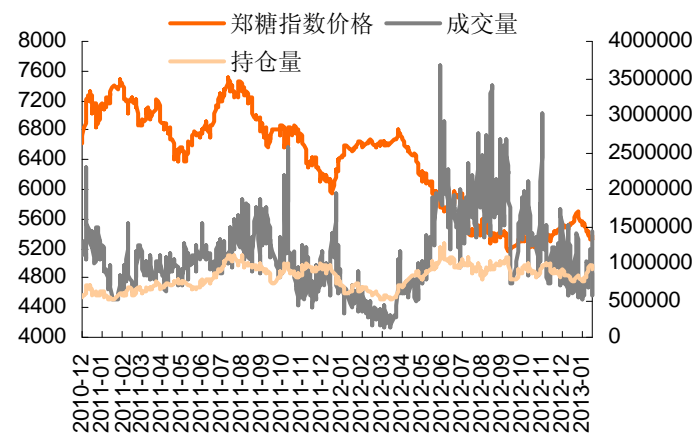


图3-4: ICE原糖小幅收高

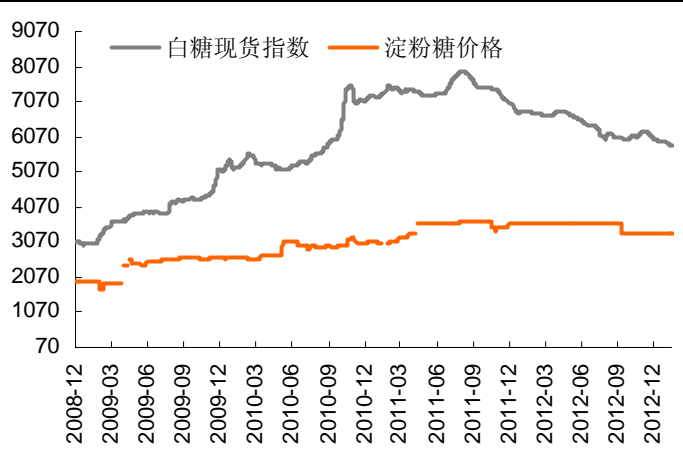


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 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

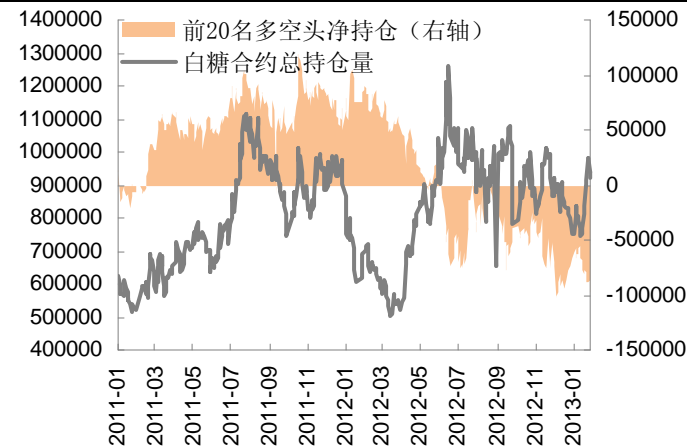
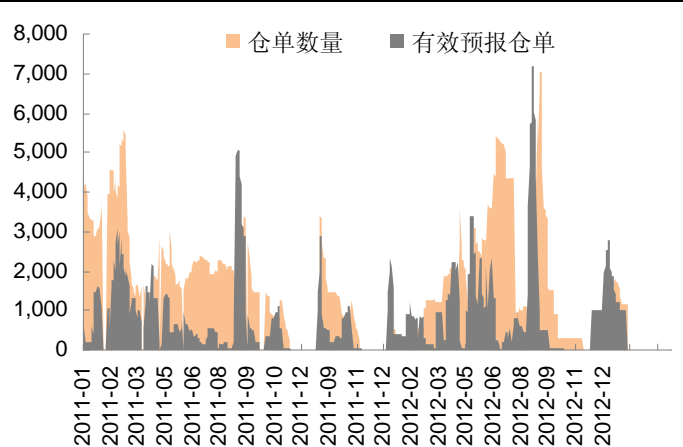


图3-8: 仓单数量为1149张, 有效预报单为0张



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799

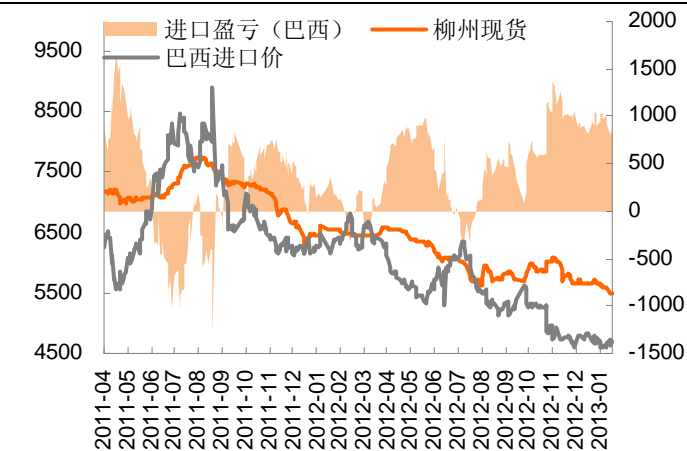
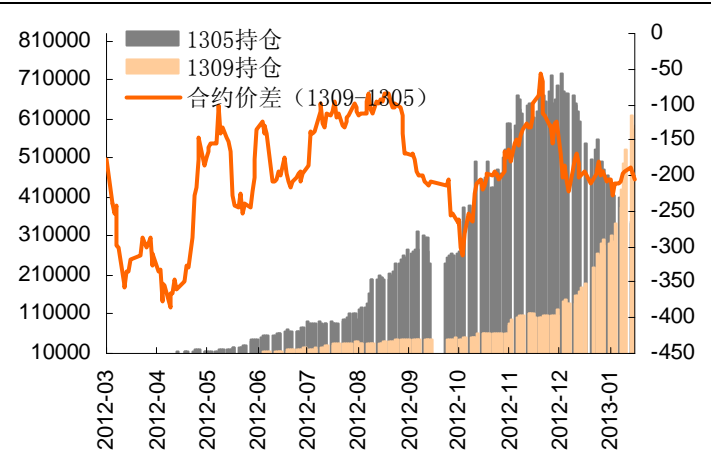


图3-10: 9月5月价差为19



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>