

## 传闻节后收储，郑糖继续反弹

### 一、【今日要点】

**巴西:** 1月上半月产糖 14,573 吨。根据巴西蔗产协会 (UNICA) 发布的数据, 目前巴西甘蔗生产已经接近尾声, 1 月上半月巴西中-南部地区甘蔗入榨量从 12 月下半月的 318 万吨减少到 541,670 吨, 基本与上一制糖年同期的 538,713 吨相当。据统计, 1 月上半月食糖产量达到 14,573 吨, 上年同期为 12,244 吨。

**墨西哥:** 糖产量预计超出预期, 因单产改善。墨西哥食糖及酒精商会周三称, 美国最大糖供应国—墨西哥糖产量料将高于上个月预估, 因有利的天气改善单产。在 10 月 1 日开始的的市场年度, 糖产量较 12 月预估增加 6.9%, 总计 620 万吨。

**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。

**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。

**原糖期货几无变动, 盘中交投震荡。** ICE 原糖期货周四随着生产商卖盘而走势震荡。软商品未跟随大宗商品的疲软态势。CRB 指数自上日的三个月高点下滑约 0.7%。美国原油期货下滑, 因数据表明初请失业金人数上涨。原糖期货变动不大, 且交投震荡, 仍基本保持在 18.06-18.96 的近期区间内, 前者为上周触及的两年半低点。ICE3 月原糖期货收高 0.07 美分, 或 0.4%, 报每磅 18.78 美分。

**成交量放大。** 周四郑糖成交量大幅缩小、持仓量小幅减少, 净多持仓为-89311 手, 较上一个交易日增加 8228 手。前 20 多头主力持仓减少 4730 手, 前 20 名空头主力减少 9885 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	5404	51	0.95%	0.46%	-2.61%	301920	-8064
SR1309	5435	63	1.17%	0.42%	-2.27%	556210	-40338
ICE11 号糖 3	18.78	0.07	0.37%	2.18%	-3.74%	304564	-12407

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下跌



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: 郑糖指数上涨, 成交量缩小、持仓量缩小

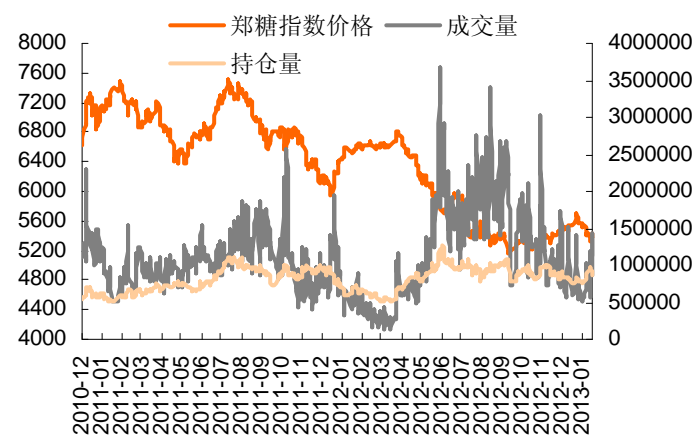


图3-4: ICE原糖小幅收高

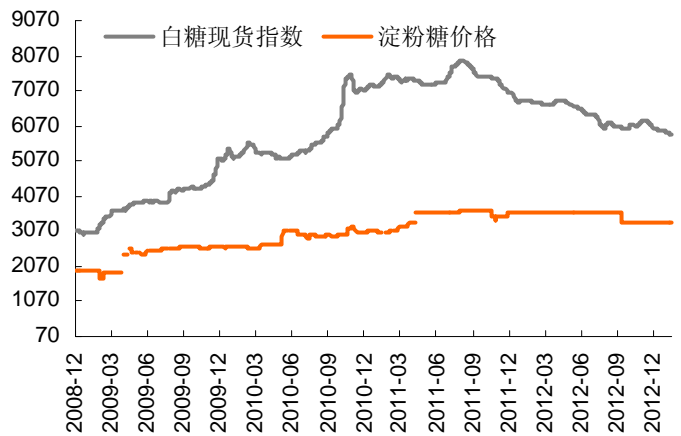


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 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、净多持仓增加

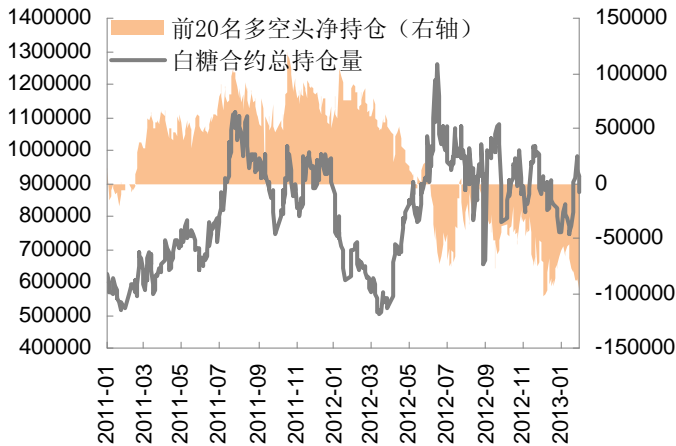
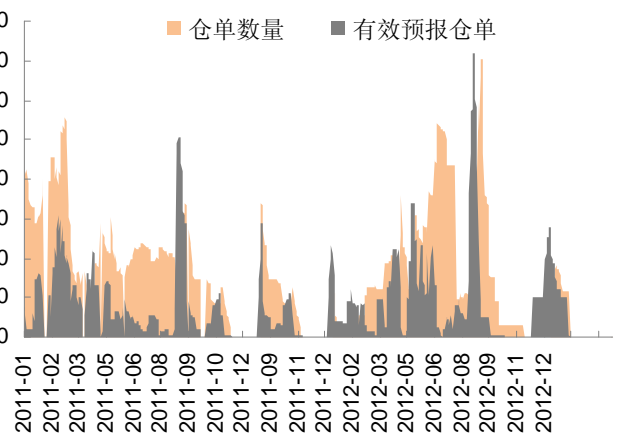


图3-8: 仓单数量为1149张, 有效预报单为50张



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785

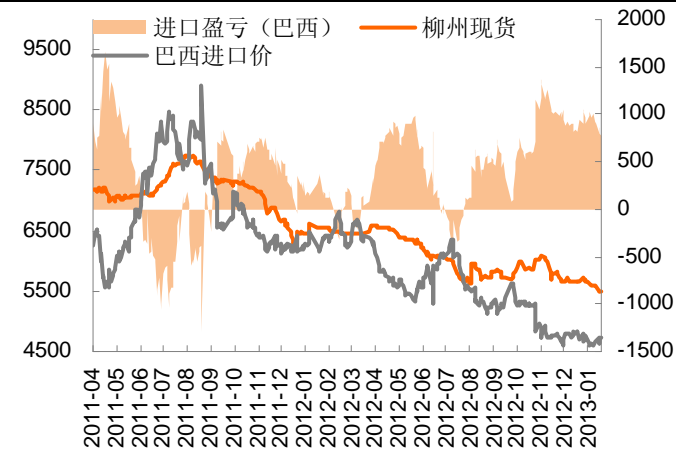
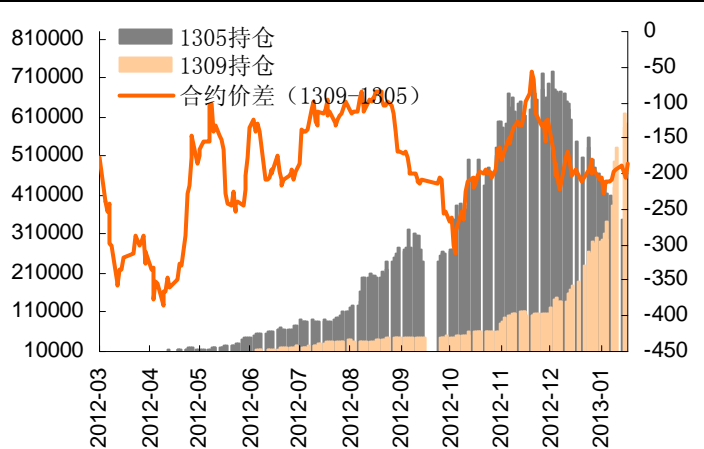


图3-10: 9月5月价差为31



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>