

基本面偏空，郑糖下行压力加大

一、【今日要点】

巴西：1月份出口量几乎翻番。巴西外贸部公布的数据显示，2013年1月份巴西出口糖234.6万吨，虽然略低于2012年12月份的249.1万吨，但几乎是2012年1月份125.5万吨的两倍。

Olam预计全球供应过剩1000万吨，国际糖价或进一步下滑。新加坡奥兰国际有限公司(Olam)称，因截至9月30日的2012/13年度供应或远超前需求，12/13年度全球糖市或供应过剩1000万吨。2013年国际糖价或进一步下滑，过去两年糖价下滑45%。

截至1月末重点制糖企业成品白糖累计平均销售价格5723.77元/吨。重点制糖企业累计销售食糖318.25万吨，累计销糖率58.04%（上年同期为41%）；成品白糖累计平均销售价格5723.77元/吨（上制糖期同期成品白糖累计平均销售价格6726.42元/吨），重点制糖企业（2013年1月份销售食糖141.31万吨；成品白糖平均销售价格5689.55元/吨。

截至1月底全国累计产糖670.96万吨，销糖364.03万吨。截至2013年1月底，本制糖期全国已累计产糖670.96万吨，比上制糖期同期多产糖149万吨。截至2013年1月底，本制糖期全国累计销售食糖364.03万吨（上制糖期同期销售食糖211.2万吨），累计销糖率54.26%（上制糖期同期40.46%）。

原糖期货下跌，巴西能源政策提振盘中走高。ICE原糖期货周二收跌，尽管巴西能源政策的转变一度提振市场走高。巴西能源部长表示，该国政府可能就蔗糖加工而成的乙醇减税，作为缓和生物燃料行业压力的努力。生物燃料因成本不断上升，难以和汽油竞争。ICE3月原糖期货收跌0.17美分或0.91%，至每磅18.56美分。

主力持仓小幅变动。周二净多持仓为-87569手，较上一个交易日增加18手。前20多头主力持仓减少11989手，前20名空头主力减少9034手。华泰长城期货多头减少5260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	5381	-35	-0.65%	-0.98%	-0.43%	270894	-15082
SR1309	5428	-30	-0.55%	-0.75%	-0.13%	540222	-16982
ICE11 号糖 3	18.56	-0.17	-0.91%	-1.75%	-1.17%	273243	-8230

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价持稳



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低93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

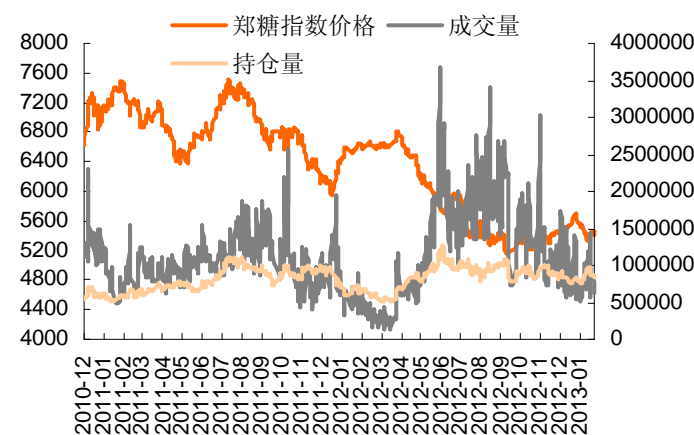


图3-4: ICE原糖小幅收低



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

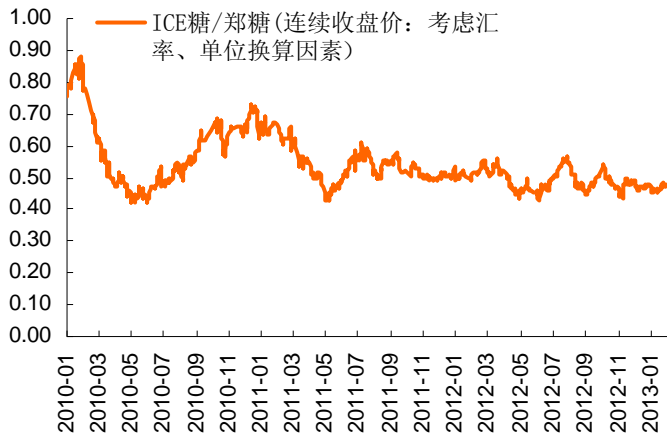
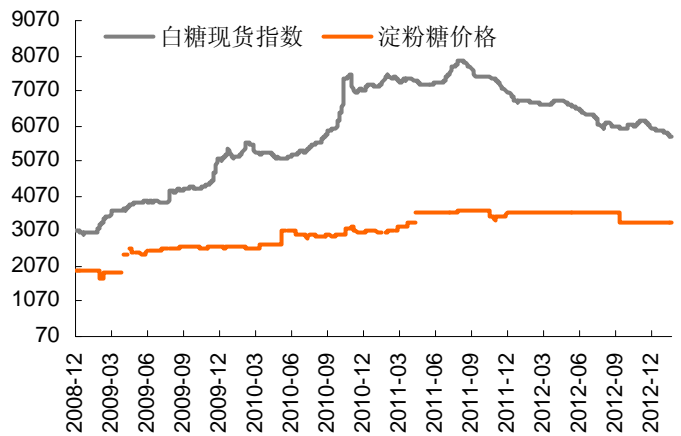


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

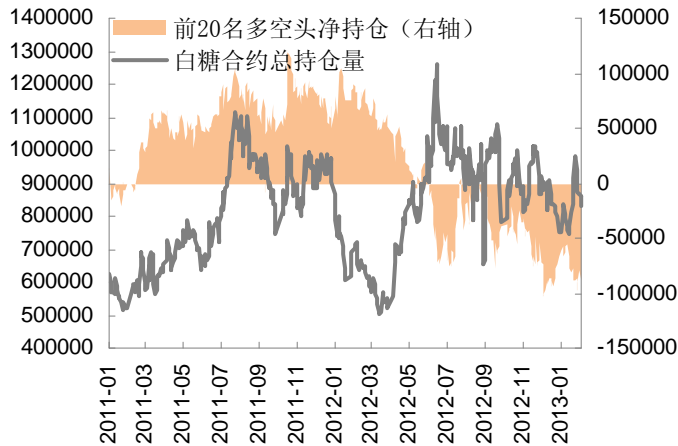
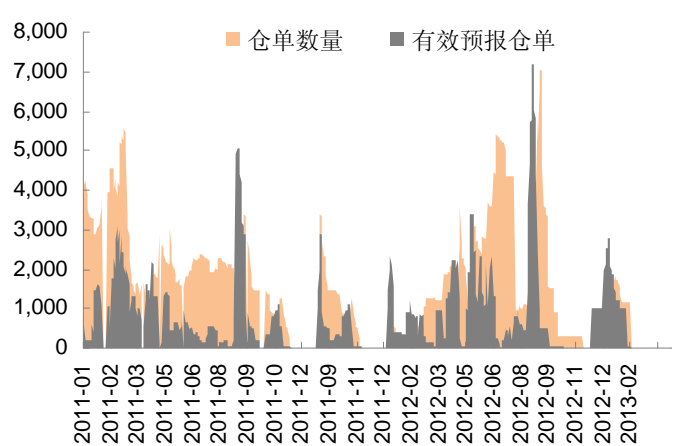


图3-8: 仓单数量为1149张, 有效预报单为50张



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789

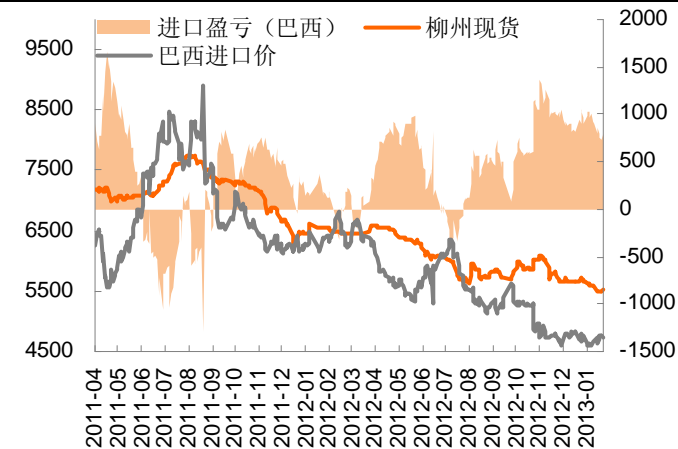
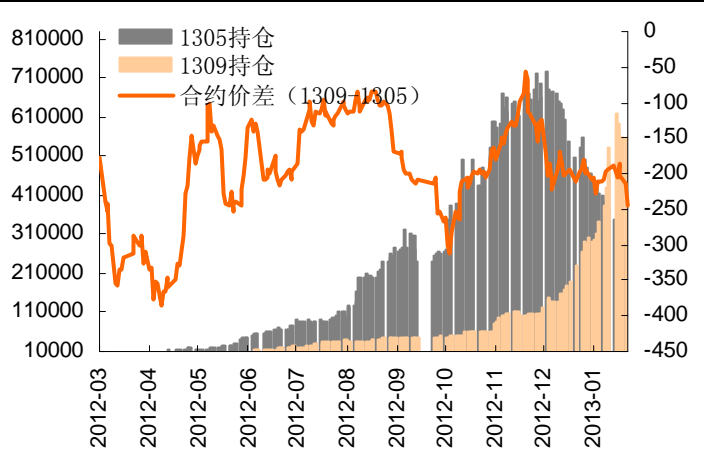


图3-10: 9月5月价差为47



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>