

郑糖触底反弹，后市压力未减

一、【今日要点】

广西 2012/13 榨季甘蔗收购价定为 475 元/吨。广西 2012/2013 年榨季糖料蔗收购价格方案已经出炉。2012/2013 年榨季普通糖料蔗收购首付款定为 475 元/吨。糖料蔗收购价格继续采取蔗糖价格挂钩联动、二次结算的管理方式。每吨普通糖料蔗收购价格 475 元与每吨一级白砂糖平均含税销售价格 6580 元挂钩联动，挂钩联运价系数维持 6%。

巴西中南部 2013/14 年度甘蔗糖产量料达 3600 万吨。巴西当地分析机构 Job Economia 周一称，预计中南部 2013/14 年度甘蔗糖产量料达 3600 万吨，高于上一年度的 3420 万吨。

巴西：截至 1 月底中南部糖产量同比增加 8.9% 至 3409 万吨。巴西甘蔗行业协会 (Unica) 称，截至 1 月底中南部主产区糖产量同比增加 8.9% 至 3409 万吨，仅略高于 12 月末的 3407 万吨。

美国：12/13 年度糖产量或创纪录高位。因甜菜产量及路易斯安娜州甘蔗产量增加，美国农业部 (USDA) 上调 2012/13 年度国内糖产量预估，预计产量将创纪录，此时正值全球连续第三年糖供应过剩。

伊拉克：买入 20 万吨白糖。伊拉克贸易部表示，伊拉克已经从泰国和阿尔及利亚采购了 20 万吨白糖。其中 10 万吨泰国糖来自 2 月 4 日结束的一项 5 万吨的招标。另外 10 万吨有 5 万吨的来自阿尔及利亚，还有 5 万吨来自泰国，均为直接采购。

俄罗斯：2012 年累计进口原糖 52 万吨。俄罗斯联邦海关公布的数据显示，2012 年 12 月份俄罗斯进口原糖 7.43 万吨，而 2011 年 12 月份仅进口原糖 0.08 万吨。

主力持仓小幅变动。周一净多持仓为 -58679 手，较上一个交易日减少 687 手。前 20 多头主力持仓增加 15506 手，前 20 名空头主力增加 15959 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 | 5337 | -7 | -0.13% | -0.13% | -1.24% | 214836 | -5562 |
| SR1309 | 5338 | -25 | -0.47% | -0.47% | -1.78% | 485648 | 49226 |
| ICE11 号糖 5 | 休市 | - | - | 0% | -5.84% | 317594 | 0 |

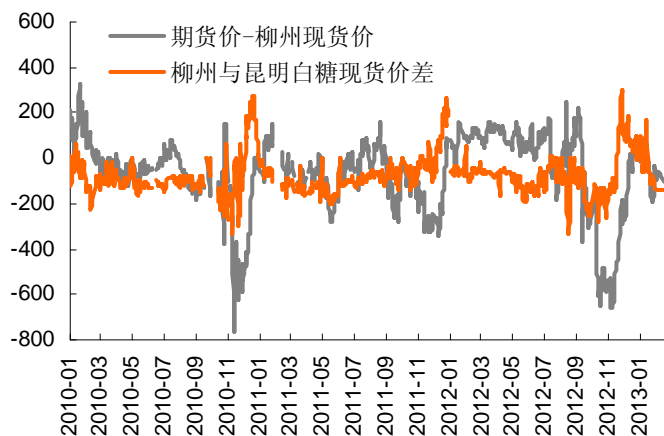
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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107元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量增大、持仓量放大

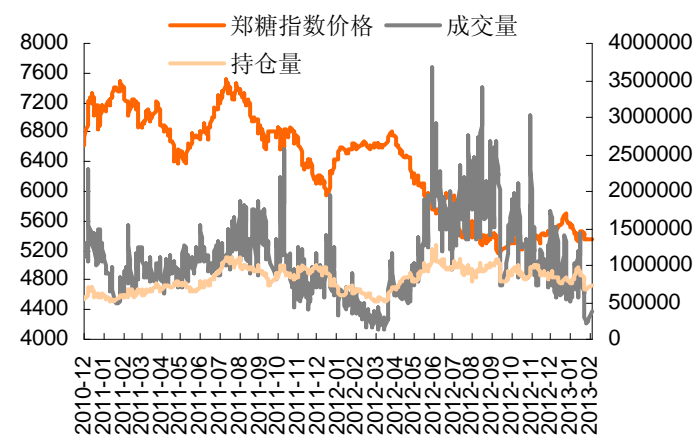


图3-4: ICE原糖收低



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

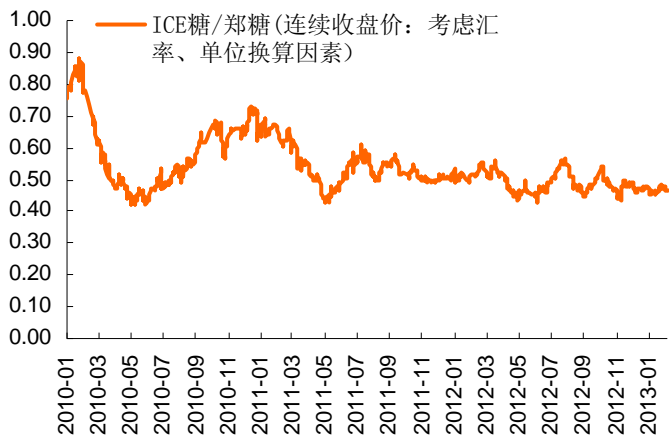
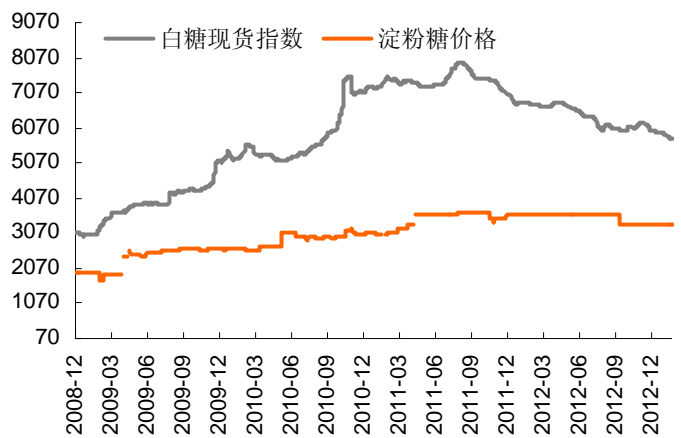


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

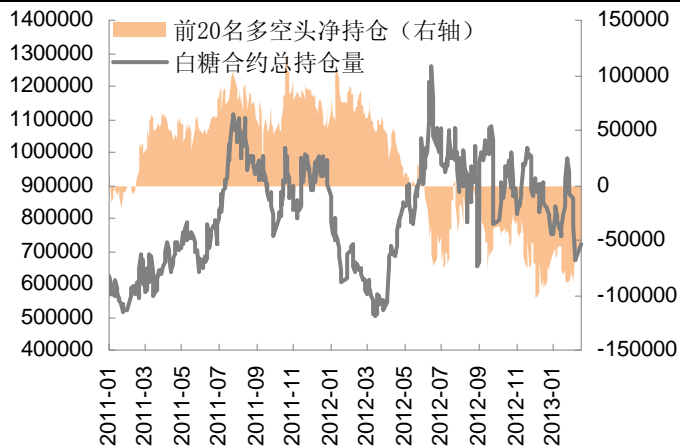
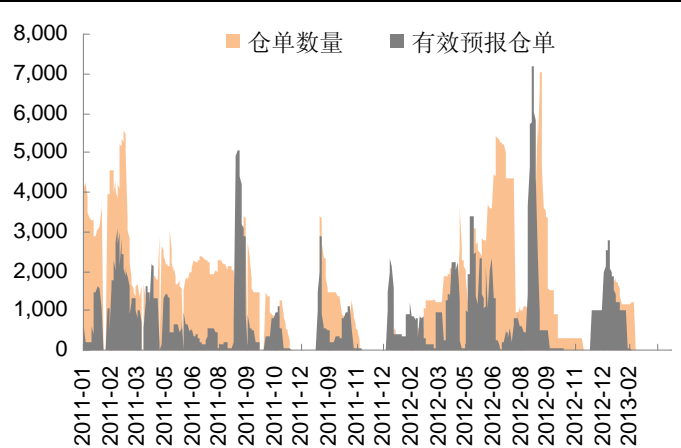


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为0张



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902

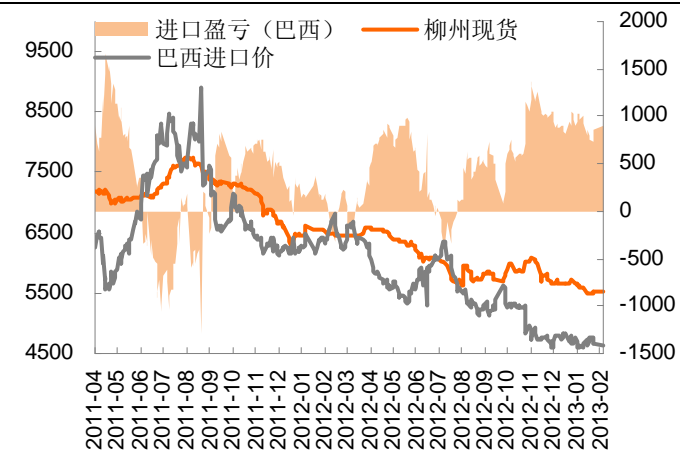
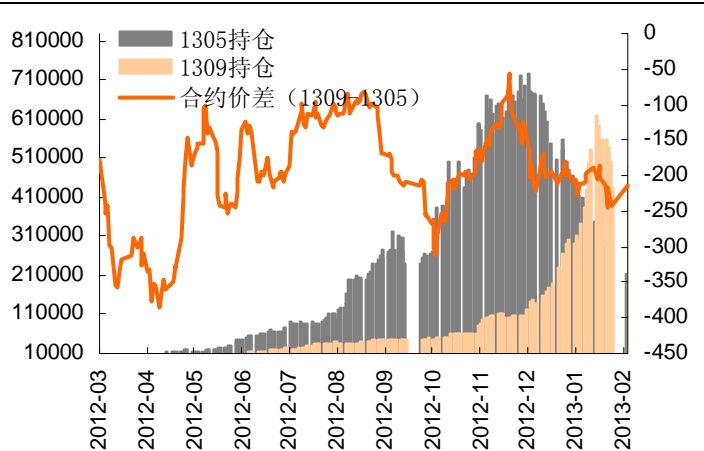


图3-10: 9月5月价差为1



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>