
要点

1: 柳州中间商报价 5715 (+5) 元/吨, 13013 收盘价 5668 (+13) 元/吨, 13054 收盘价 5666 (+4) 元/吨; 昆明中间商报价 5620 (+0) 元/吨, 1301 收盘价 5558 (+8) 元/吨, 1305 收盘价 5548 (+12) 元/吨; 乌鲁木齐一级白砂糖报价 5600-5700 元/吨;

柳州现货价较郑盘 1301 升水 2 元/吨, 昆明现货价较郑盘 1301 升水-93 元/吨; 柳州 5 月-郑糖 5 月=7 元, 昆明 5 月-郑糖 5 月=-111 元;

注册仓单量 1400(+100), 有效预报 1860(-100); 广西电子盘可供提前交割库存 4400(-600)。

2: ICE 原糖 3 月合约上涨 0.05% 收于 18.86 美分/磅; 泰国原糖升水 0.65 (+0), 完税进口价 4616 (+1) 元/吨, 进口盈利 1099 (+49) 元, 巴西原糖完税进口价 4541 (+1) 元, 进口盈利 1174 (+49) 元, 贴水 0.47 (+0)。

3: 截至 12 月末, 全国累计产糖 327.51 万吨, 去年同期 300.46 万吨, 累计销糖 217.64 万吨, 去年同期 112.9 万吨, 累计销糖率 66.45%, 去年同期 37.58%, 工业库存 109.87 万吨, 去年同期 187.56 万吨。

4: 多头方面, 华泰增仓 2940 手, 中粮增仓 2154 手, 万达增仓 2048 手, 光大增仓 4584 手, 中国国际增仓 3036 手, 海通增仓 1381 手, 空头方面, 万达增仓 3911 手, 光大增仓 2153 手, 华泰增仓 4022 手, 中粮增仓 3339 手, 平安增仓 1848 手, 南华增仓 2442 手。

5: (1) 泰国 2012/13 榨季糖产量或低于预估的 940 万吨, 因单产不及预期, 贸易商和行业官员预计糖产量或为 900-920 万吨; 自 11 月 15 日开始, 本榨季已经产糖 190 万吨糖;

(2) 墨西哥截至 12 月 29 日, 累计产糖 116 万吨, 过去 5 年同期平均产量为 79.93 万吨;

(3) 菲律宾截至目前产出同比增加 27.19%, 仍维持整个榨季 235.6 万吨的产糖预估不变, 出口目标不变;

(4) 政府消息人士称, 印度目前尚无上调糖进口关税计划, 未理会业内呼吁;

(5) 分析机构 Safras Mercado 周一称, 2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量或为 6 亿吨, 较上年增加 15.4%, 乙醇产量或升至 235 亿升。

6: (1) 截至 12 月底, 广西累计产糖 209 万吨, 同比增加 19 万吨, 销糖 152 万吨, 同比增加 84 万吨, 产销率 72.7%, 同比提高 36.9%, 产糖率 11.08%, 同比下降 0.18%; 12 月单月产糖 172.8 万吨, 同比减少 3.19 万吨, 销糖 121.9 万吨, 同比增加 64.9 万吨; 截至 1 月 5 日, 广西 103 家糖厂全部开榨;

(2) 截至 12 月底, 云南已有 22 家糖厂开榨, 产糖 6.4 万吨, 同比增加 0.55 万吨, 销糖 1.27 万吨, 同比减少 0.88 万吨, 销糖率 19.84%, 同比下降 16.91%;

(3) 截至 12 月底, 广东产糖 28.6 万吨, 同比增加 4.9 万吨, 销糖 23.8 万吨, 同比增加 11.9 万吨, 产销率 83.2%, 同比提高 33%;

(4)截至12月底,海南产糖8.46万吨,同比增加3.38万吨,销糖5.01万吨,同比增加4.74万吨,产销率59.20%,同比提高53.89%;

(5)截至12月底,新疆累计入榨甜菜365.71万吨,产糖41.73万吨,同比减少4.96万吨,销糖18.63万吨,同比减少3.92万吨,产销率44.65%,同比下降3.71%,12月单月产糖12.85万吨,同比增加4.46万吨,销糖5.23万吨,同比减少6.12万吨。

主流市场成交

电子盘:电子盘小幅上涨,成交量一般;

广西:柳州中间商报价5710-5720元/吨,南宁中间商报价5710元/吨,制糖集团南宁站台报价5700-5710元/吨;

华东:报价上调,成交一般;

华南:报价上调,成交一般;

华北:报价不变,成交清淡;

主产区天气:云南东南部、广西西部和北部有雨。

小结

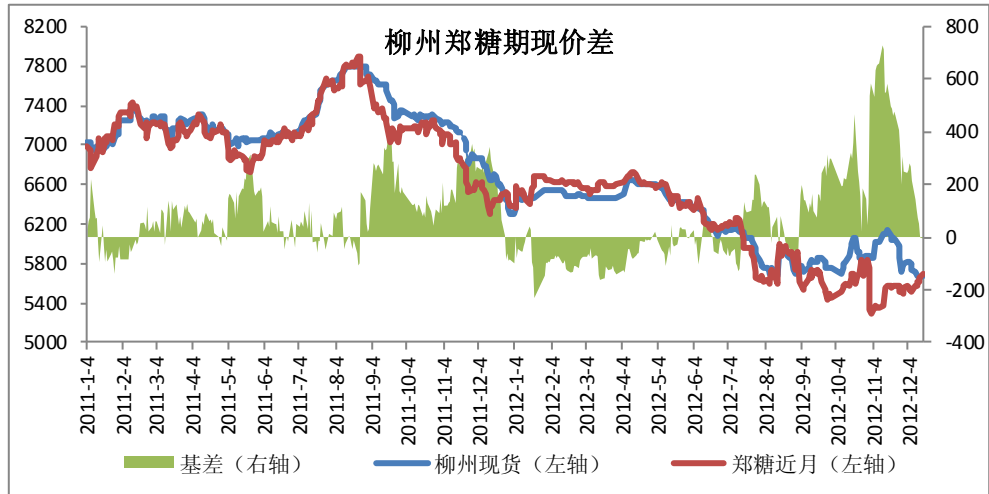
A. 外盘弱势格局未变,各种利好利空消息盘面已有反映,短期内无重大影响盘面的情况,盘面维持震荡,以区间波动为主,后期关注巴西食糖、乙醇的出口情况,其去库存的进度影响着盘面;关注泰国、印度开榨进度,产出或加剧供应压力;关注巴西乙醇政策;

B. 内盘解读分为年前和年后两个阶段。年前,一、12月产销数据利好,库存处于低位;二、贸易商交储量大,春节前补库需求;三、天气寒冷,广西出糖率低,产量可能不及预期,年前供给偏紧;四、从季节性上看,1月季节性强势。综合以上四点,年前郑糖表现相对较强,主要风险是外盘的弱势会拖累国内、抛储令盘面承压。年后,更多的体现的是整个榨季的供给过剩,届时供给压力凸显,收储数量有限,抛储数量较大,国储政策的调控作用弱化,郑糖表现趋弱;产量与进口的不确定性仍将对榨季内的食糖供需平衡发生作用,而国储收储和轮库的进度将影响抛空的时机;广西甘蔗收购价格尚未公布,予以关注。

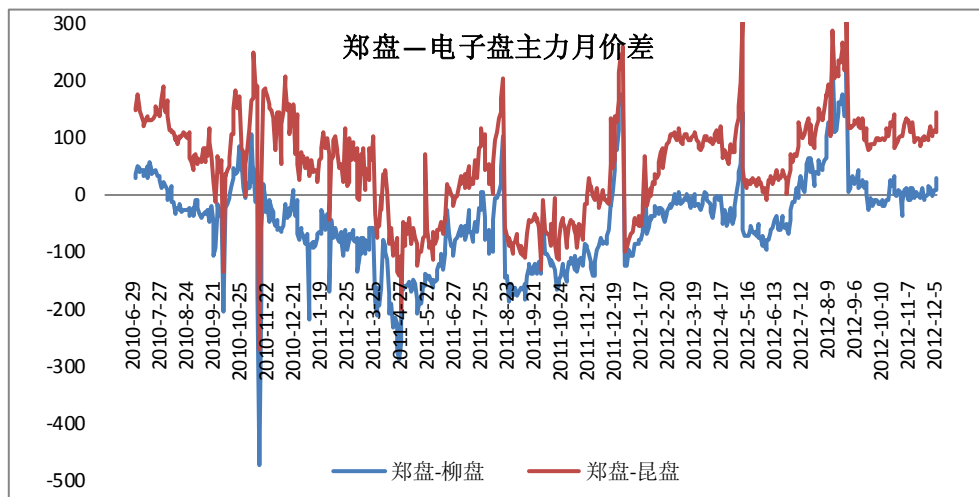
永安期货 张蓉

2013-1-8

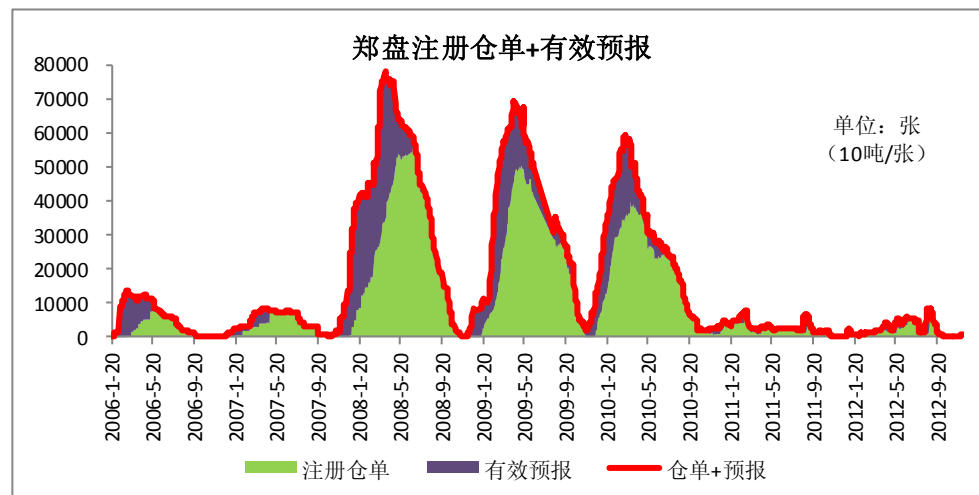
柳州现货价较郑盘 1301 升水 2 元/吨



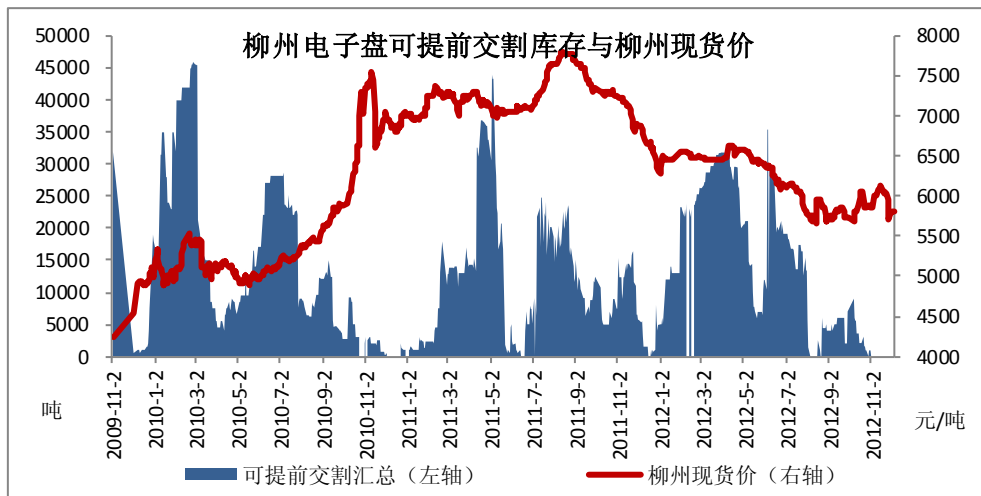
柳州 5 月-郑糖 5 月=7 元，昆明 5 月-郑糖 5 月=-111 元，柳盘 1 月较昆盘 1 月升水 110 元，柳盘 5 月较昆盘 5 月升水 118 元。



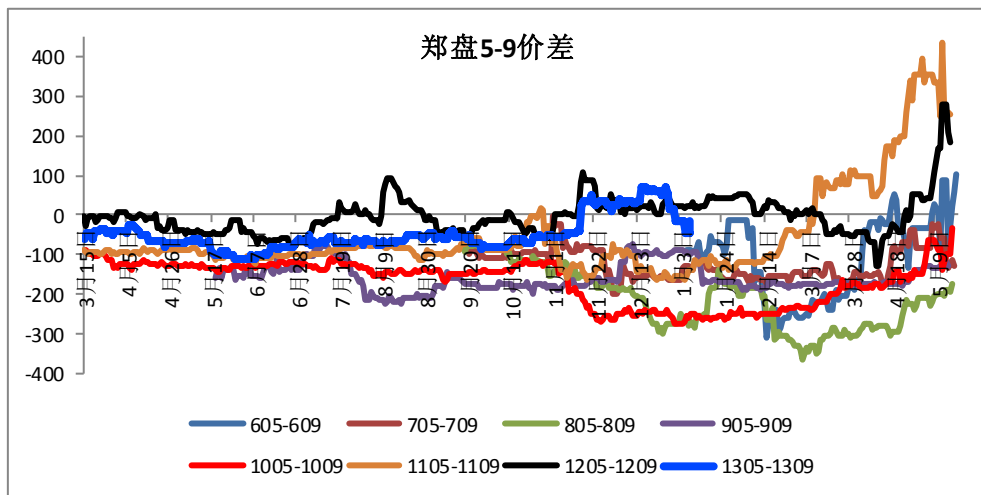
注册仓单量 1400 (+100)，有效预报 1860 (-100)



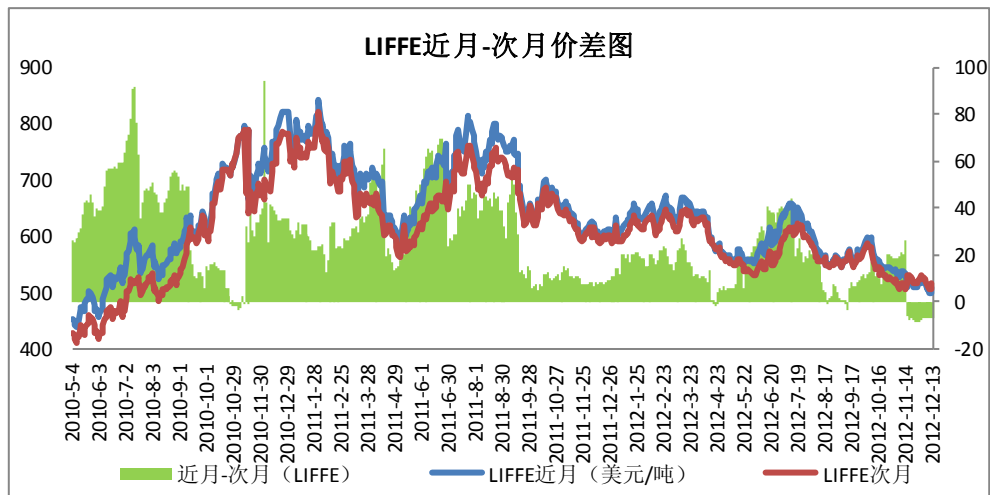
广西电子盘可供提前交割库存 4400 (-600)



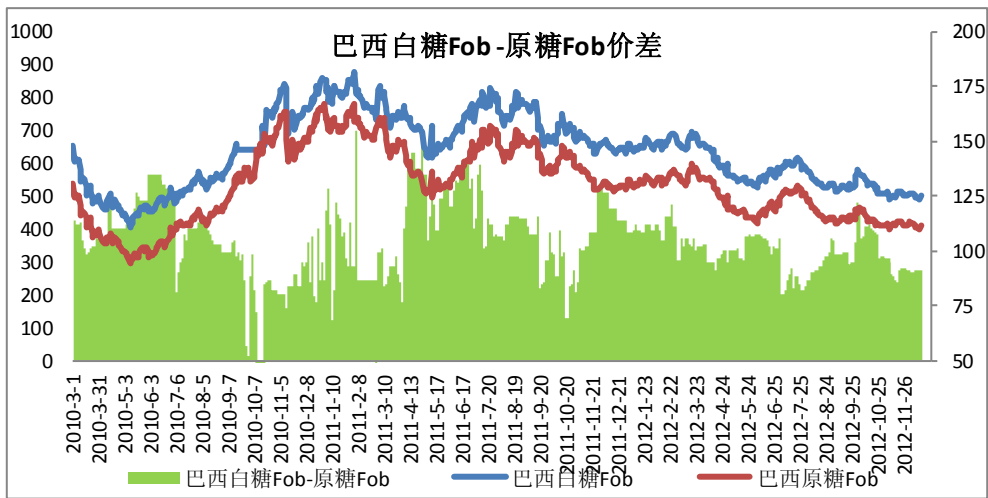
郑盘5月-9月价差-11 (+31)



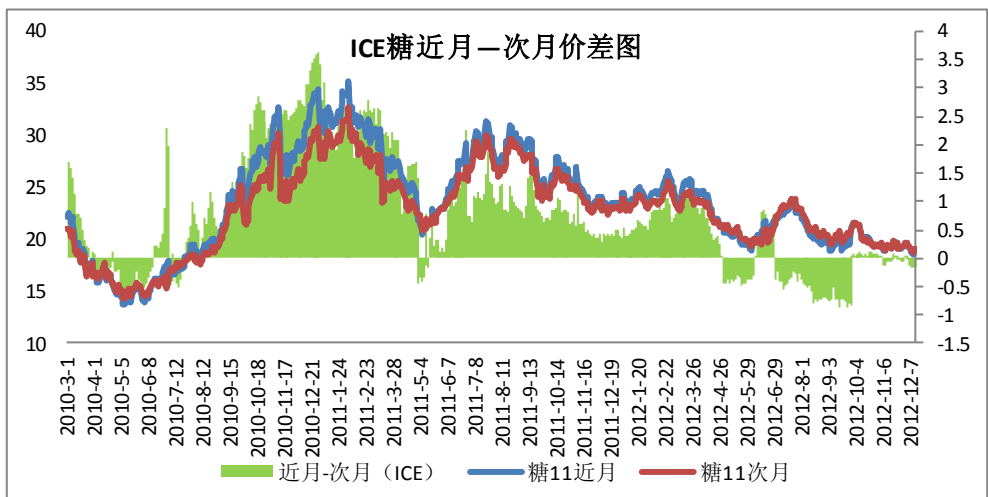
Liffe 近月换3月，近月较次月升水-6.6 (-1.4) 美元/吨



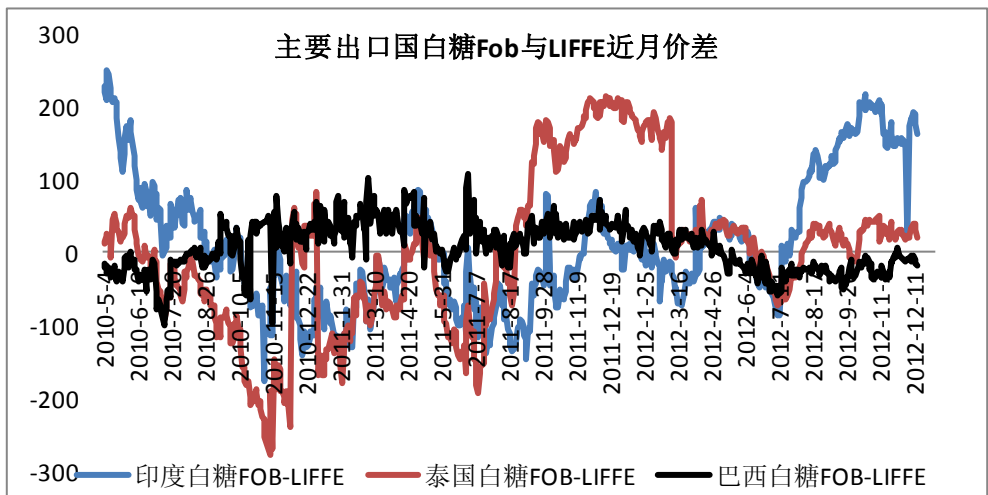
巴西 Fob 精炼利润 80.25 (+0) 美元/吨



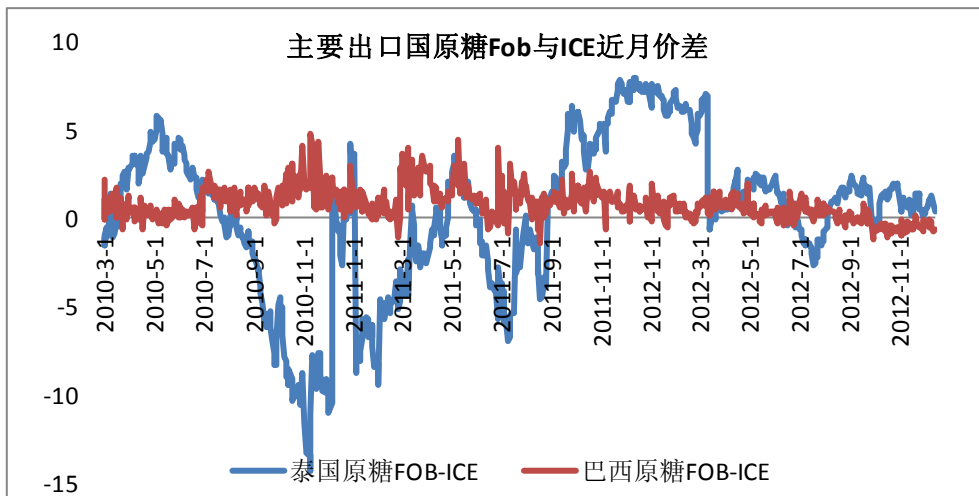
ICE 近月换 3 月，ICE 原糖近月较次月升水-0.22 (-0.07) 美分/磅



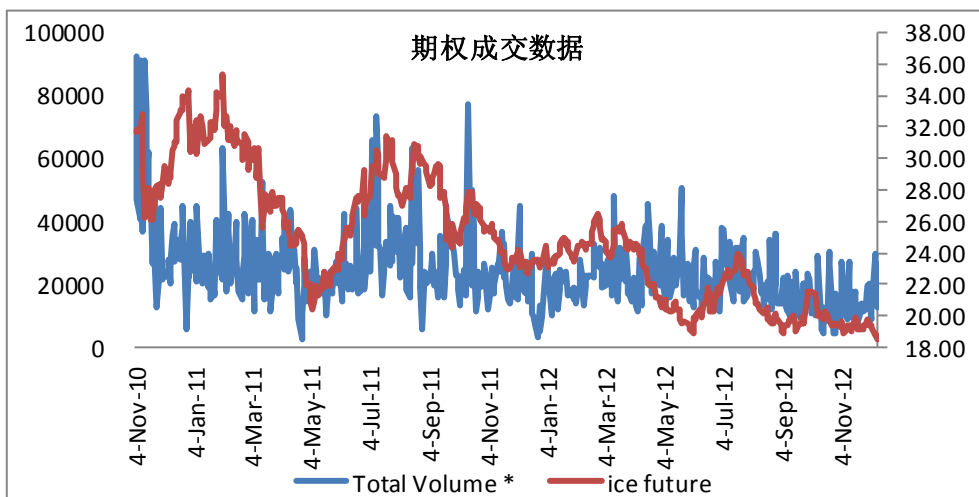
印度、泰国白糖 FOB 价格高于 LIFFE 近月价格，巴西白糖 FOB 价格低于 LIFFE 近月价格



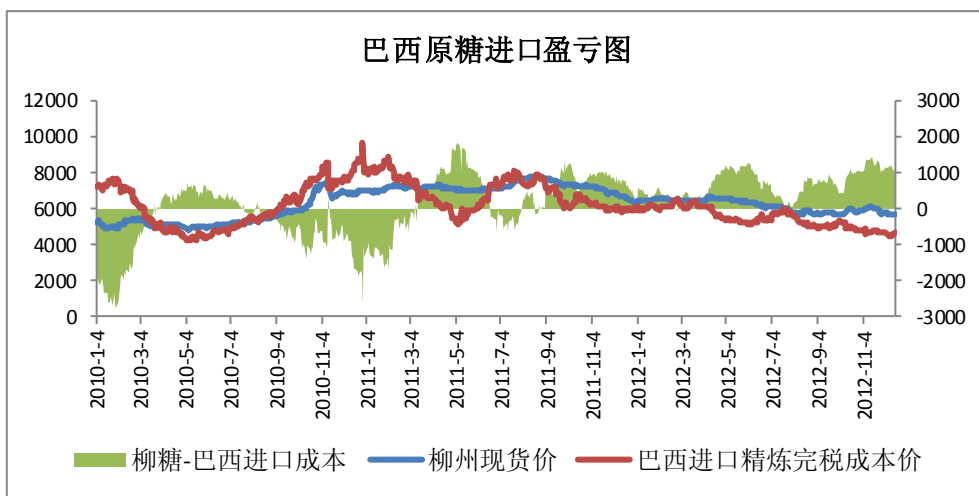
泰国原糖 FOB 价格高于 ICE 近月价格，巴西原糖 FOB 价格低于 ICE 近月价格



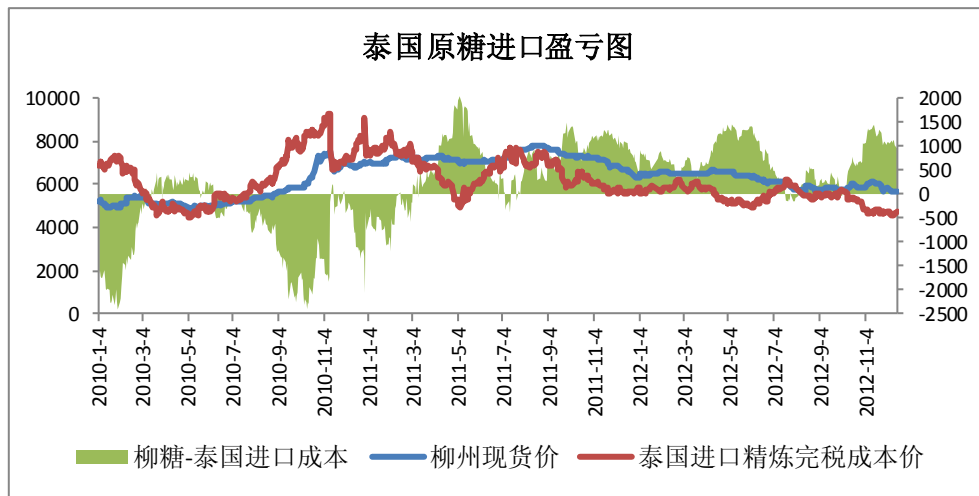
ICE 期权 1 月 4 日成交 25804 (+1588) 张



巴西原糖进口折算价 4541 元/吨，进口盈利 1174 元/吨



泰国原糖进口折算价 4616 元/吨，进口盈利 1099 元/吨



美糖	价格	进口成本	国内	价格	内盘-外盘
美糖3月	18.86	4616	国内现货	5715	1099
美糖3月	18.86	4626	期货1305	5659	1033
美糖5月	19.08	4675	期货1307	5666	991
美糖7月	19.31	4792	期货1309	5670	878

免责声明

本报告版权归“浙江永安期货经纪有限公司”所有。未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙江永安期货经纪有限公司”，且不得对本报告有悖原意的删节和修改。

本报告基于我公司其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息，以及所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

手机 一五五五七一七一五五一
 QQ 一四七六六一一六九
 九一三九八二五二一

