

## 要点

1: 柳州中间商报价 5720 (+40) 元/吨, 12123 收盘价 5650 (-5) 元/吨, 13013 收盘价 5615 (-23) 元/吨; 昆明中间商报价 5800 (+0) 元/吨, 1301 收盘价 5512 (-37) 元/吨, 1305 收盘价 5407 (+5) 元/吨; 乌鲁木齐一级白砂糖报价 5520-5560 元/吨;

柳州现货价较郑盘 1301 升水 70 (+76) 元/吨, 昆明现货价较郑盘 1301 升水 150 (+36) 元/吨; 柳州 5 月-郑糖 5 月=-12 (-4) 元, 昆明 5 月-郑糖 5 月=-103 (+18) 元;

注册仓单量 0 (+0), 有效预报 1000 (+0); 广西电子盘可供提前交割库存 2000 (+0)。

2: ICE 原糖 3 月合约小幅下跌 0.10% 收于 19.39 美分/磅; 泰国原糖升水 0.67 (+0), 完税进口价 4718 (-5) 元/吨, 进口盈利 1002 (+45) 元, 巴西原糖完税进口价 4633 (-5) 元, 进口盈利 1087 (+45) 元, 贴水 0.5 (+0)。

3: 截至 11 月末, 全国有 113 家糖厂开榨生产, 与上制糖期同比多开工 47 家, 截至 11 月底, 全国累计生产食糖 85.77 万吨, 产甘蔗糖 37.5 万吨, 甜菜糖 48.27 万吨, 累计销售食糖 49.99 万吨, 累计销糖率 58.28%。

4: 多头方面, 华泰增仓 2489 手, 中粮增仓 2126 手, 光大减仓 1113 手, 海通减仓 1717 手, 银河减仓 2385 手, 空头方面, 万达减仓 3006 手, 光大减仓 2294 手, 中粮减仓 1019 手, 华泰减仓 6797 手, 中国国际增仓 1643 手, 永安减仓 1627 手, 中证增仓 2006 手。

5: (1) 2011/12 榨季印度食糖总出口 367.34 万吨, 进口 18.86 万吨, 2010/11 榨季印度食糖出口 281.4 万吨, 进口 36.5 万吨, 2009/10 榨季印度出口食糖 23.17 万吨, 进口食糖 418 万吨;

(2) 10 月 1 日至 12 月 15 日期间, 印度糖产量 490 万吨, 较去年同期增加 2%, 马邦产糖 188 万吨, 去年同期 183 万吨, 北方邦同比减少 20% 至 100 万吨; 南部的卡纳塔克邦和泰米尔纳德邦产量增加, 弥补了北方邦减产的影响;

(3) 截至 12 月 17 日, 乌克兰产甜菜糖约 210 万吨, 糖厂接收甜菜 1670 万吨, 加工甜菜 1590 万吨;

(4) 受季节性降雨及现货市场需求疲弱影响, 泰国甘蔗压榨进度放缓, ICE 原糖价格下跌, 促使卖家提高升水, 截至 12 月 16 日, 甘蔗压榨量为 987 万吨, 低于去年同期的 1018 万吨;

(5) 截至 12 月 12 日, 白俄罗斯向俄罗斯出口食糖达 205948 吨, 其中 11 月份 29268 吨, 12 月份截至 12 日出口 10135 吨; 截至 12 月 12 日, 白俄罗斯的甜菜产量较去年同期的 451.34 万吨增长至 481.87 万吨, 但甜菜糖分从去年同去的 16.69% 降至 16.14%;

(6) 2012 年塔吉克斯坦的食糖进口量较去年同期增加了 1.8 万吨, 已达 11.05 万吨, 其中白俄罗斯占比 23.1%, 俄罗斯占比 17.3%, 阿塞拜疆占比 2.1%, 另有部分从伊朗、阿富汗等国家进口;

(7) 尼加拉瓜糖厂协会(CNPA)，估计 2012/13 制糖年尼加拉瓜食糖产量将从 2011/12 制糖年的 592180 吨增加到 657060 吨，甘蔗入榨量将从上一制糖年的 623.5 万吨增加到 694.9 万吨，甘蔗种植面积则将从 59785 公顷增加到 67550 公顷，不过，甘蔗平均单产则将从 2011/12 制糖年的 104.29 吨/公顷减少到 102.87 吨/公顷。

**6:** (1) 截至 12 月 17 日，广西开榨糖厂数 96 家，开榨糖厂数较上榨季同期增加 9 家，开榨糖厂占全区糖厂总数的 93.2%，开榨糖厂日榨产能为 63.77 万吨/日，占全区总产能 95.5%；

(2) 截至 12 月 17 日，海南已有 11 家糖厂开榨；

(3) 11 月份云南食糖铁路外运量为 10.95 万吨，去年同期为 10.42 万吨，今天 1-11 月份云南铁路食糖外运量累计为 181.55 万吨，比去年累计增加 28.33 万吨。

### 主流市场成交

电子盘：电子盘震荡整理，成交量一般；

广西：柳州中间商报价 5710-5730 元/吨，南宁中间商报价 5690-5720 元/吨，制糖集团南宁站台报价 5680-5710 元/吨，各糖厂厂仓车板报价 5650-5730 元/吨；

华东：报价涨跌互见，成交一般；

华南：报价持稳为主，成交一般；

华北：报价持稳为主，成交清淡；

主产区天气：广西南部地区或有雨。

### 小结

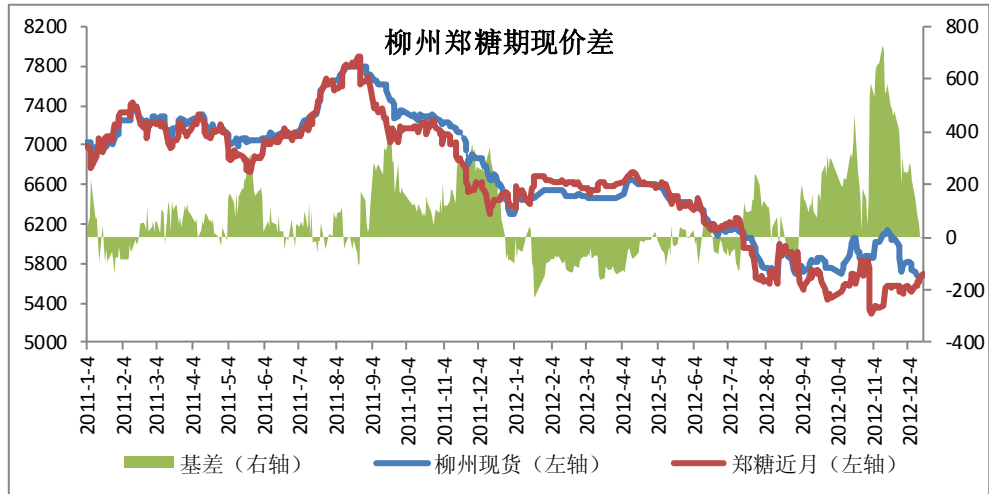
A. 关注巴西食糖、乙醇的出口情况，其去库存的进度影响着盘面；关注泰国、印度开榨进度，产出或加剧供应压力。

B. 季节性供给压力和收储政策的博弈是糖市的基本格局。目前各大产区密集开榨，云南也开始新榨季的食糖生产，季节性的供给压力大；国储政策尚未尘埃落定，收储与轮库各种传言，政策传闻更加扑朔迷离，在正式发文之前，收储政策传闻的影响或将持续，并且维持反复；发文以后国储的影响，视收储数量、价格及收储轮库的具体安排而定；上周有关部委召开储备工作会议，警惕政策风险。

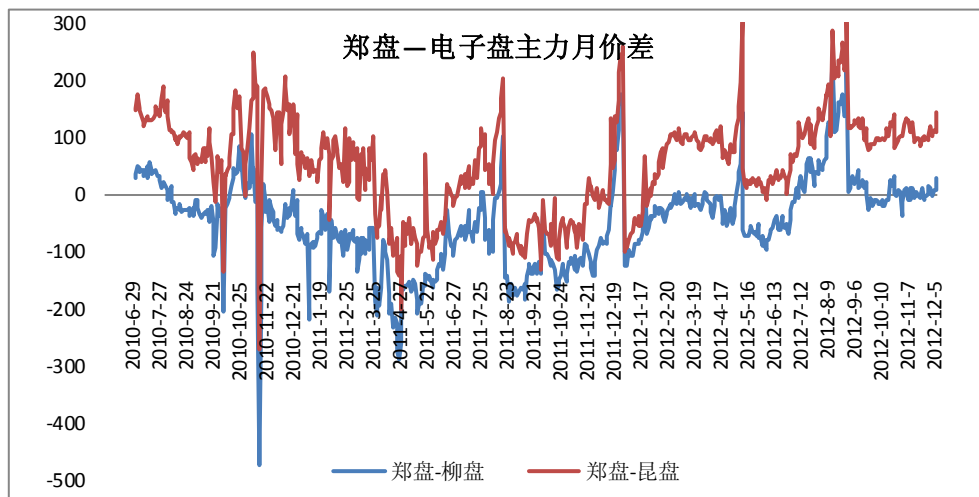
永安期货 张蓉

2012.12.19

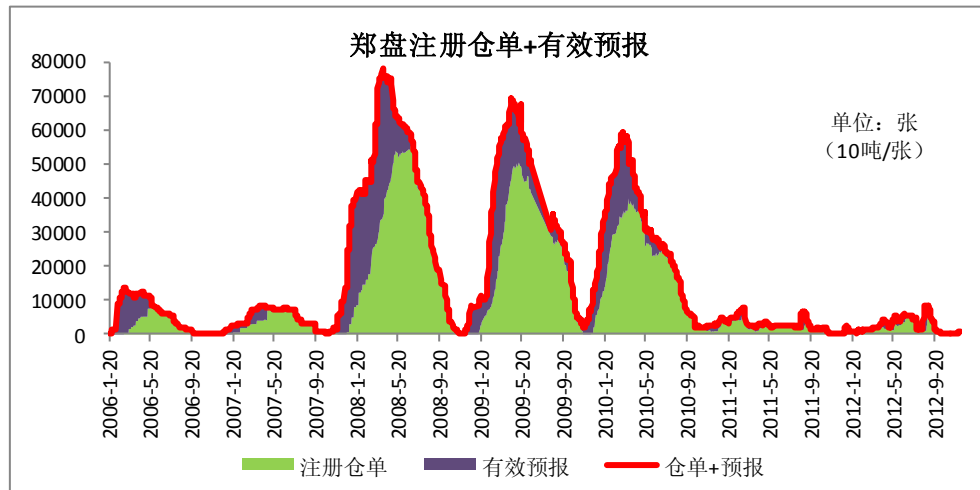
柳州现货价较郑盘 1301 升水 70 (+76) 元/吨



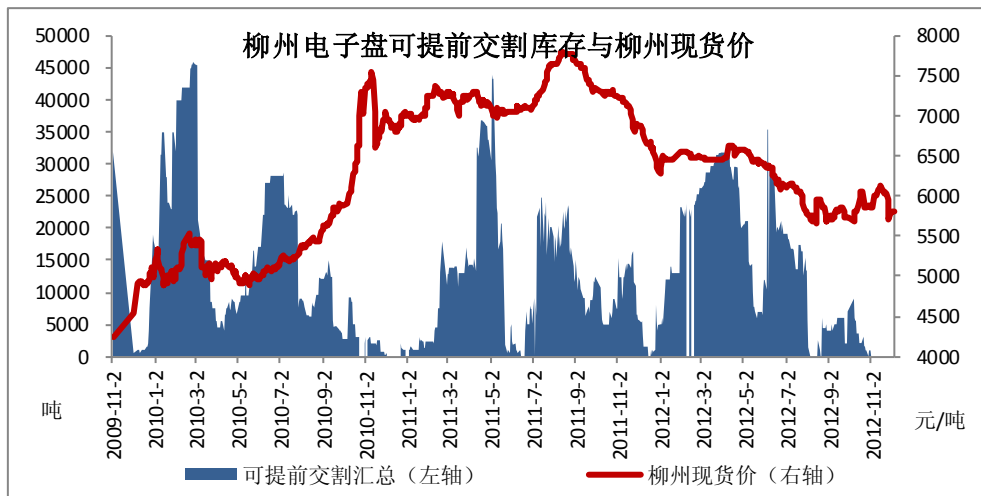
柳州 5 月-郑糖 5 月=-12 (-4) 元，昆明 5 月-郑糖 5 月=-103 (+18) 元，柳盘 1 月较昆盘 1 月升水 103 元，柳盘 5 月较昆盘 5 月升水 92 元。



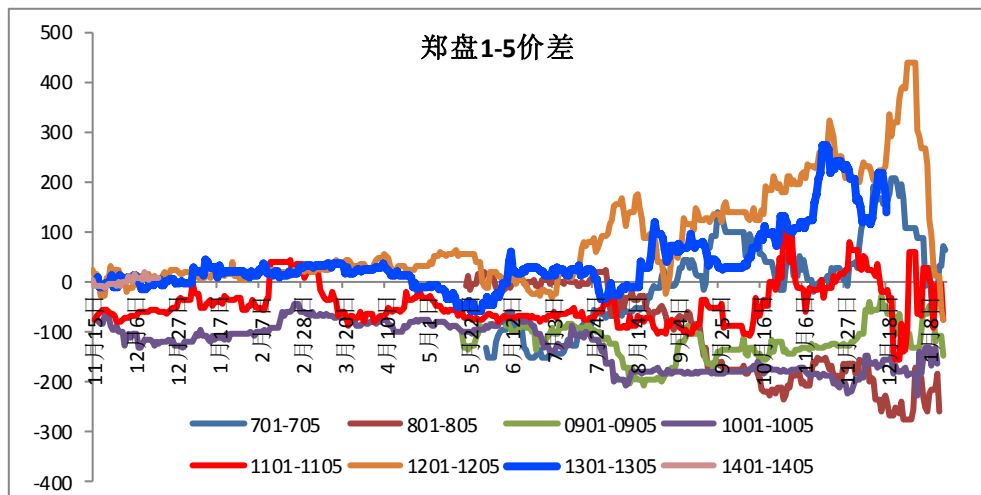
注册仓单量 0 (+0)，有效预报 1000 (+0)



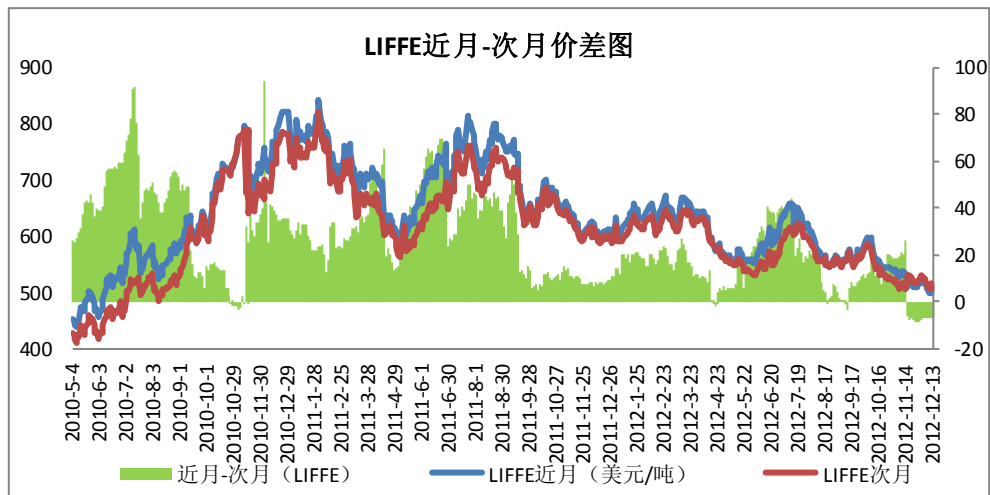
广西电子盘可供提前交割库存 2000 (+0)



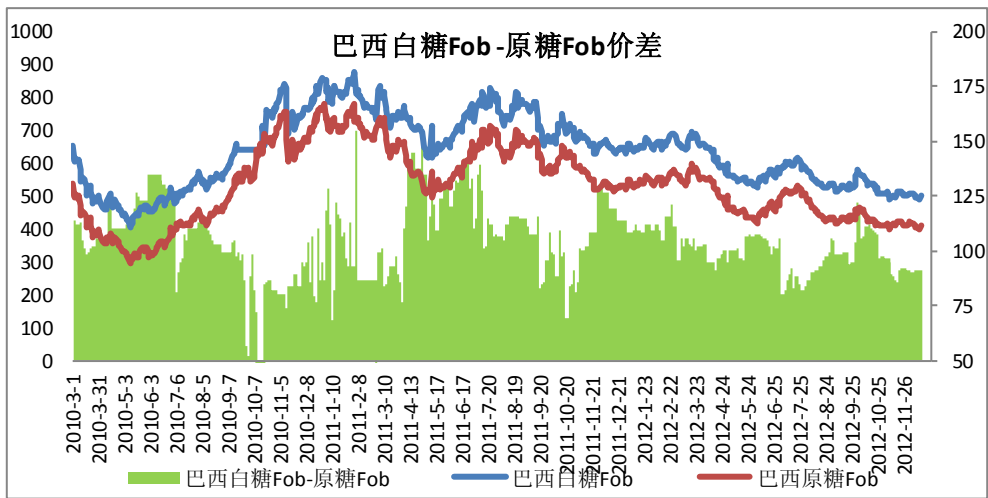
郑盘1月-5月价差 140 (-23)



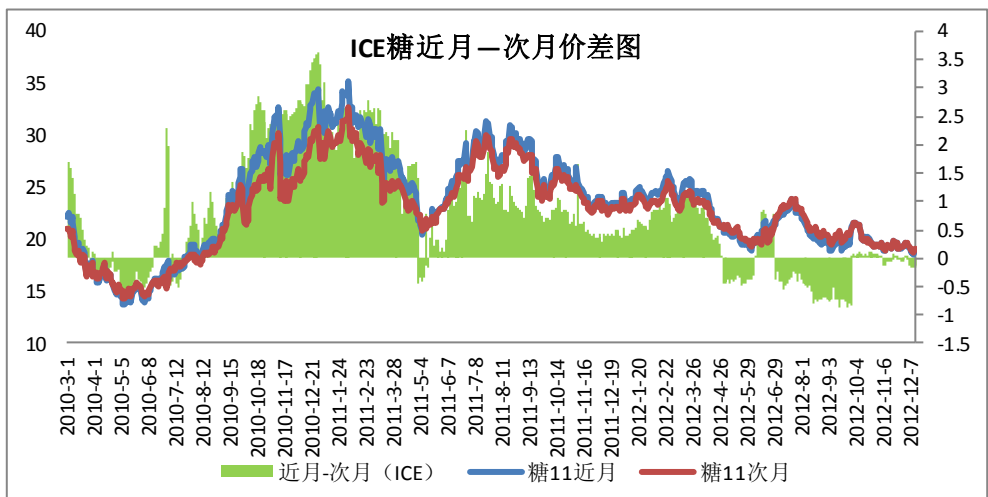
Liffe 近月换3月，近月较次月升水-5.1 (+0.4) 美元/吨



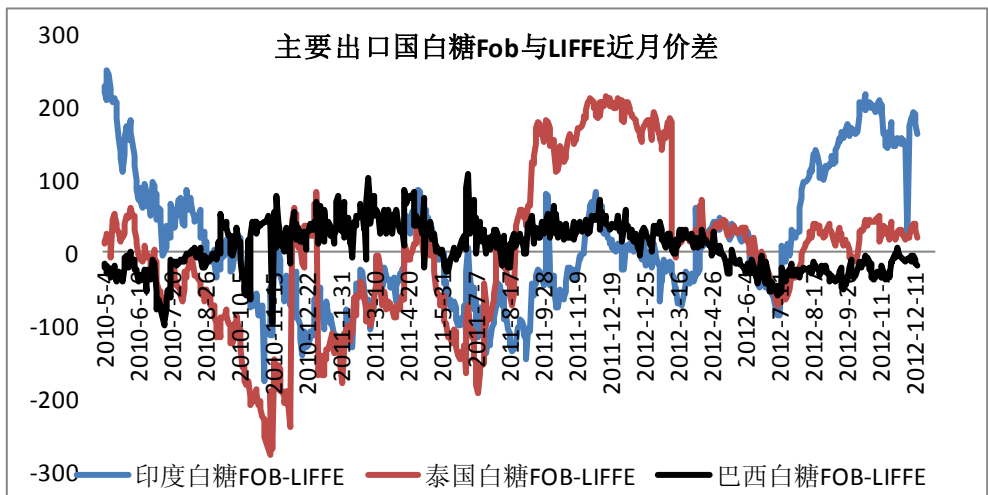
巴西 Fob 精炼利润 91 (-0.25) 美元/吨



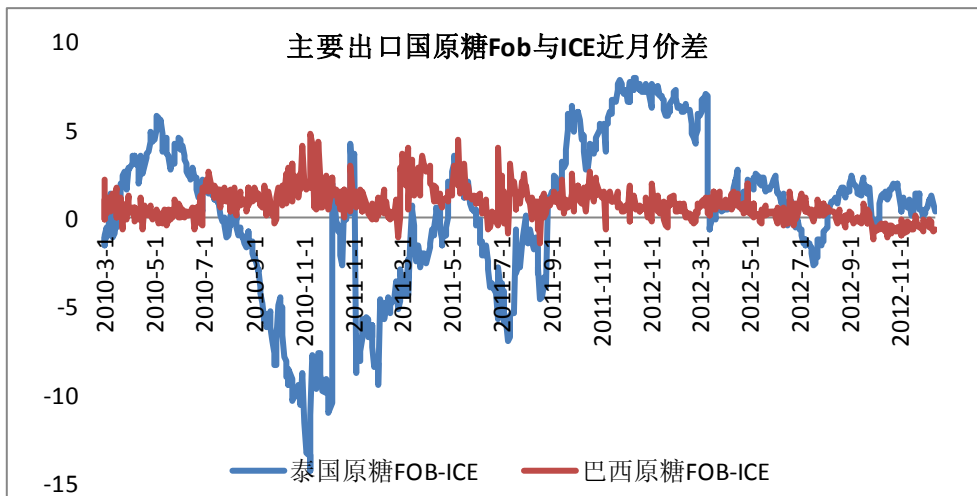
ICE 近月换 3 月， ICE 原糖近月较次月升水-0.13 (+0.04) 美分/磅



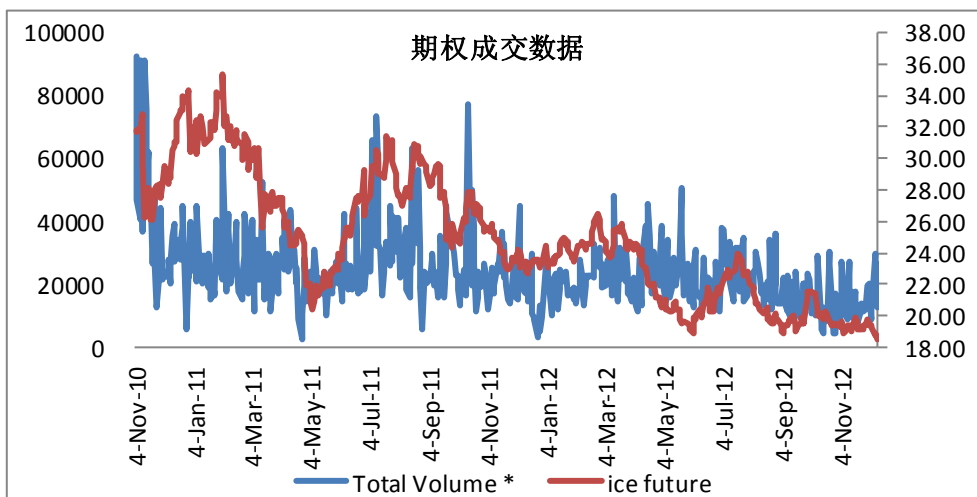
印度、泰国白糖 FOB 价格高于 LIFFE 近月价格，巴西白糖 FOB 价格低于 LIFFE 近月价格



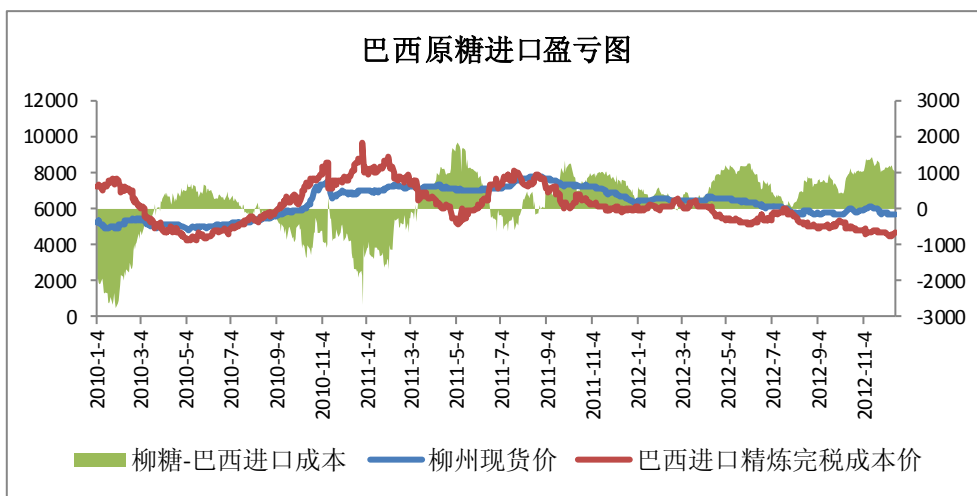
泰国原糖 FOB 价格高于 ICE 近月价格，巴西原糖 FOB 价格低于 ICE 近月价格



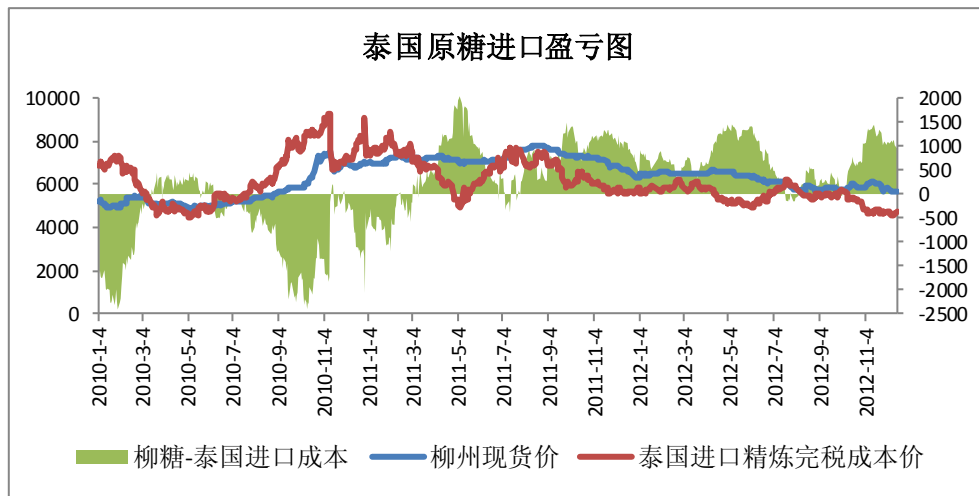
ICE 期权 12 月 17 日成交 27826 (+6484) 张



巴西原糖进口折算价 4633 元/吨，进口盈利 1087 元/吨



泰国原糖进口折算价 4718 元/吨，进口盈利 1002 元/吨



美糖	价格	进口成本	国内	价格	内盘-外盘
美糖3月	19.39	4718	国内现货	5720	1002
美糖3月	19.39	4714	期货1305	5510	796
美糖5月	19.52	4740	期货1307	5503	763
美糖7月	19.64	4799	期货1309	5438	639

**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。



电话： 15557177591

公司网址： <http://www.ddqh.com/>