

郑糖再创新低，短期弱势未改

一、【今日要点】

巴西：12/13 年度中南部糖产量或增至 3090 万吨。巴西咨询机构 canaplan 主管表示，2012/13 年度（4 月 1 日开始）巴西中南部糖产量或为 2980-3090 万吨。预计将有 48%-49% 的甘蔗用于生产糖。

2012/13 年度巴西中南部糖产量同比下降 34%。据圣保罗 5 月 10 日消息，巴西甘蔗行业协会 Unica 周四称，巴西中南部甘蔗主产区的初期糖产量较上年同期下降 34%，该地区努力从上年度遭遇的十年首度减产中恢复。中南部甘蔗产量占巴西总产量的 90%。Unica 称，截至 4 月底，中南部产糖 541, 500 吨，低于上年度同期的 817, 600 吨。

美国 2012/13 市场年度糖库存使用比为 10.3%。据华盛顿 5 月 10 日消息，美国农业部周四公布的 5 月供需报告显示，美国 2012/13 市场年度的糖库存使用比预估为 10.3%。美国 2011/12 市场年度的糖库存使用比预估为 14.2%，上月预估为 6.8%。

墨西哥不可能很快使用糖进口配额。据墨西哥城 5 月 9 日消息，墨西哥经济部周三表示，墨西哥上周批准的 25 万吨糖进口配额在 12/13 年度以前不可能指定给任何行业买家，因本年度供应充足。

原糖期货收高，市场交投清淡。原糖期货周四延续上日触及 20 个月低点后的反弹之势；市场交投清淡。ICE7 月原糖期货收高 0.07 美分，报每磅 20.45 美分，高于周三所及 20 个月低点 20.13 美分。

多空主力均大幅增仓。周四净多持仓 7269 手，较上个交易日增加 118 手。前 20 多头主力总持仓增加 9700 手，前 20 名空头主力总持仓增加 9567 手。永安期货空头部位加仓 5628 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
SR1209	6440	-5	-0.08%	-1.62%	-1.75%	470946	-5758
SR1301	6230	-21	-0.34%	-2.29%	-1.61%	395760	-39062
ICE11 号糖 7	20.45	0.07	0.34%	-1.73%	-3.17%	329831	4568

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报价下调

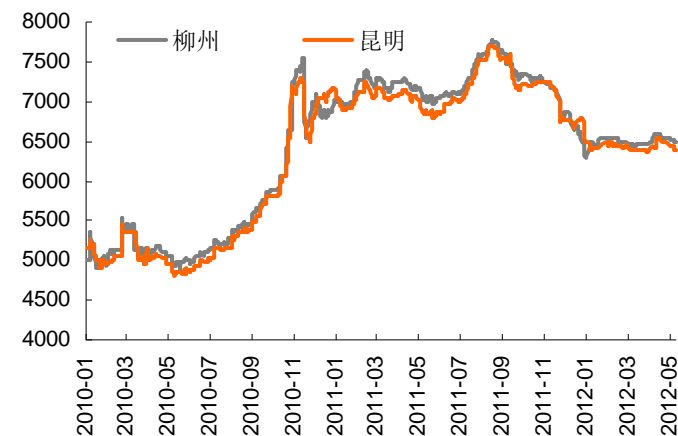


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高130



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，持仓量增加

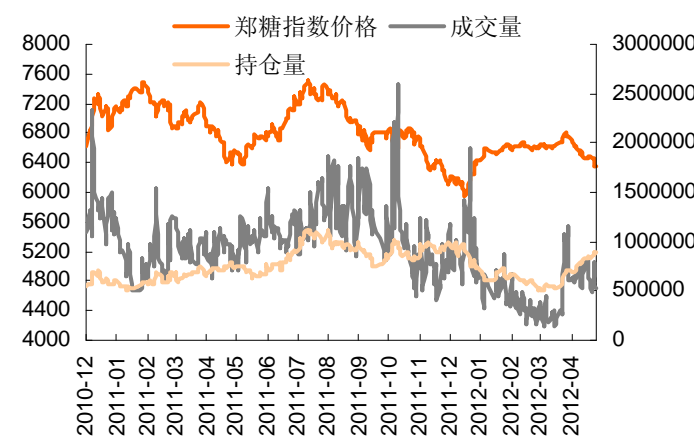


图3-4: ICE原糖期货小幅反弹

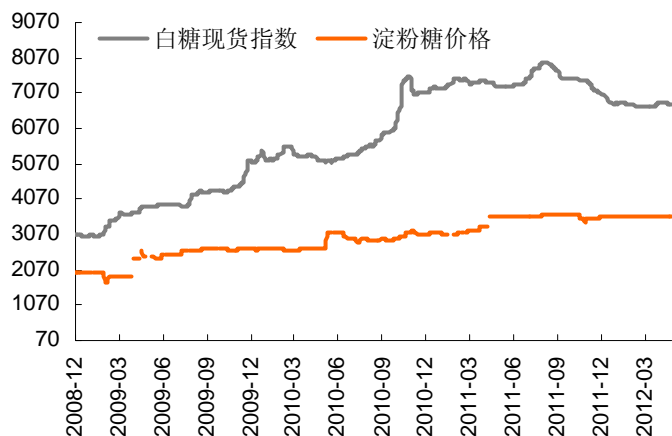


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值持续下降



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、净多持仓增加

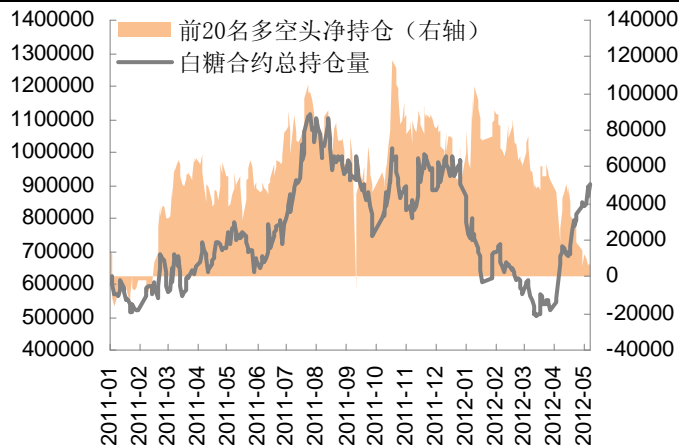
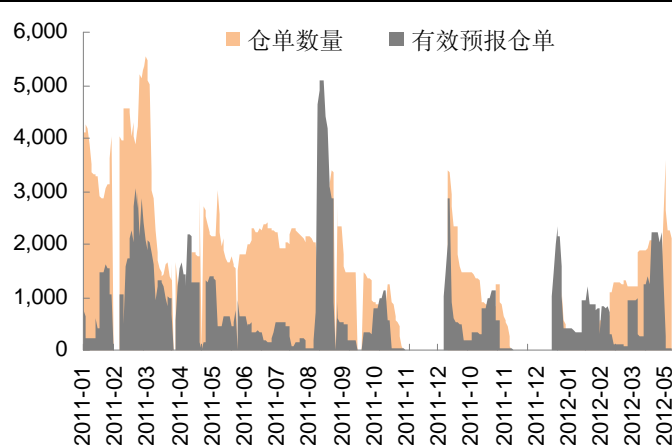


图3-8:仓单数量为2116张,有效预报单为50张



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-210

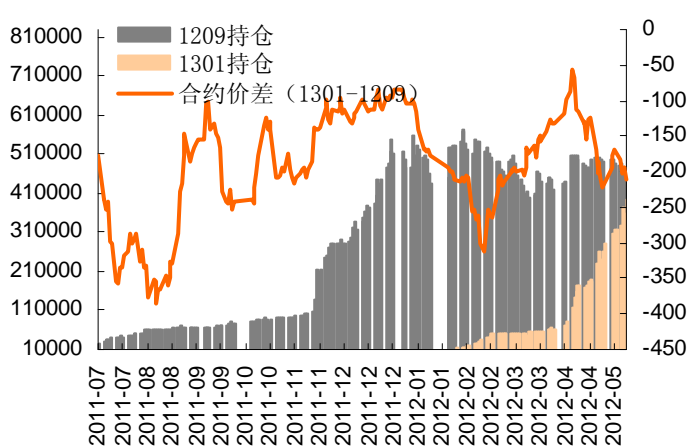
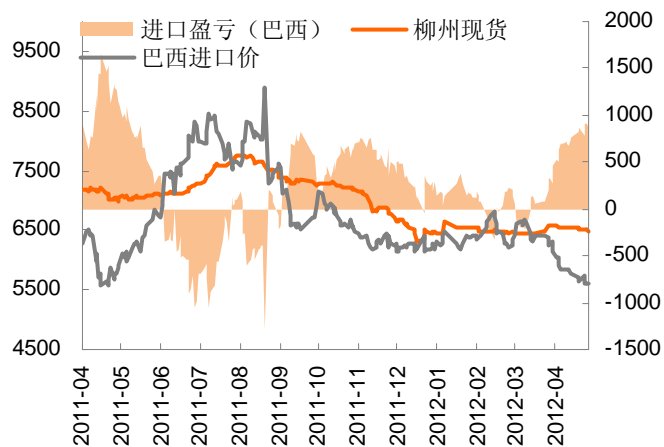


图3-10:巴西进口糖盈利为866



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, 通过期货投资咨询考试。负责研究所白糖研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖跨期套利有深入研究。投资理念: “遵循价值投资, 用现货心态看待期货”。

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、跨期套利有一定的研究。

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:

此报告旨为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>