

## 郑糖超跌反弹，仍处弱势格局

### 一、【今日要点】

**印度：出口政策反复变化。**据政府高级官员称，印度已放宽对贸易部之前对当前年度糖出口的一些限制。一次最多可申请出口的数量提高至2.5万吨，之前为1万吨；出口装运期限放宽至发放许可后的60天，之前为30天。印度出口商一直面临商品政策的反复变化，也给买家带来不确定性。

**巴西中南部12/13年度糖产量料为3200万吨。**巴西最大的糖贸易公司周三称，预计巴西中南部地区12/13年度糖产量料为3200万吨，较巴西甘蔗行业协会所作预估下滑逾3%。而巴西12/13年度糖出口料为2000-2100万吨。

**截至5月14日墨西哥11/12年度糖产量同比下降7%。**墨西哥可持续发展委员会周三称，截至周一，墨西哥11/12年度糖产量同比下降7%，至473万吨，低于政府预估的523万吨。上一年度同期墨西哥生产了506万吨糖。但本年度由于过去几个月大雨影响糖收榨结束时间预期将略晚。

**乌克兰2012年自甜菜中生产的糖产量预期同比下滑22.8%。**乌克兰农业部周四称，乌克兰今年从国内收割的甜菜中可能生产180万吨糖，较2011年下滑22.8%。该国每年的糖需求量大约在186万吨，目前国内拥有大量的糖库存未被使用。

**原糖期货持稳，因印度进一步出口前景限制升幅。**ICE原糖期货持稳，巴西供应充足和印度进一步出口的前景令涨势受限。ICE7原糖期货上涨0.13美分，收每磅20.86美分。麦格理研究预计2012/13年度全球糖市供应过剩345万吨，11/12年度为639万吨。两位高级政府官员称，印度已经放宽对当前市场年度糖出口的一些规定。

**空头主力大幅减仓。**周四净多持仓为7013手，较上个交易日增加8428手。前20多头主力总持仓减少5656手，前20名空头主力总持仓减少14652手。华泰长城多头部位减仓5050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	6299	98	1.58%	-0.52%	-3.91%	418388	-5988
SR1301	6106	104	1.73%	-0.46%	-3.57%	330214	38976
ICE11 号糖 7	20.86	0.13	0.63%	-0.24%	-1.23%	322662	-3990

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稳中下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高95



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量、持仓量萎缩

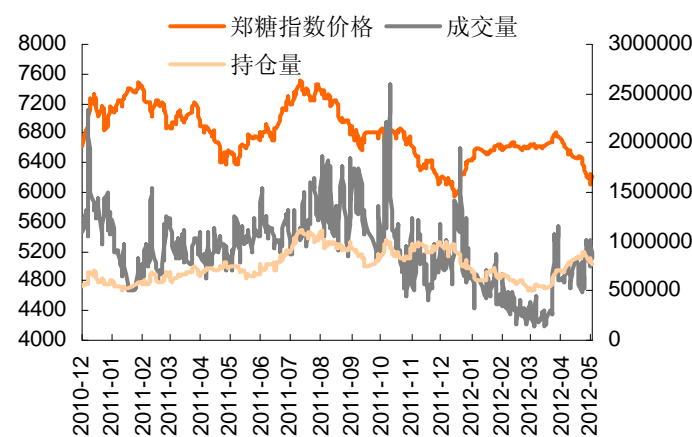


图3-4: ICE原糖期货继续反弹



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值从低点回升



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势

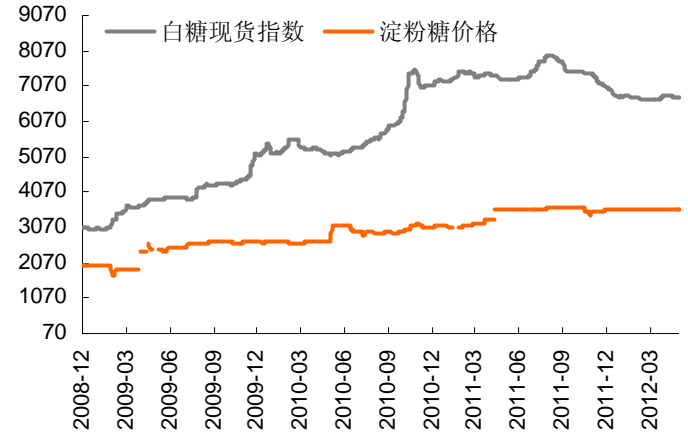
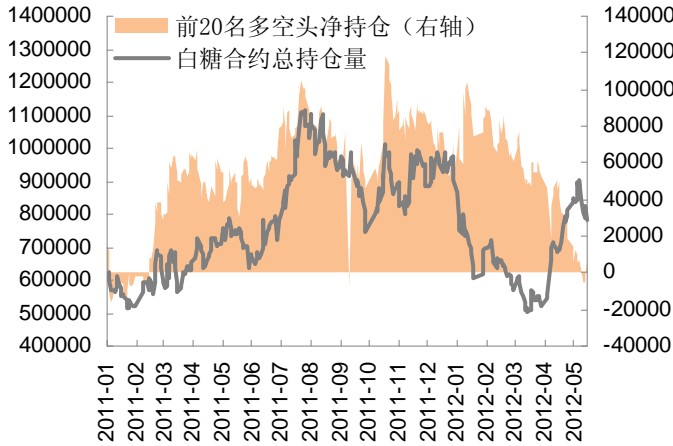


图3-7:白糖总持仓增加、净多持仓增加到7013手



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8:仓单数量为1233张,有效预报单为1947张

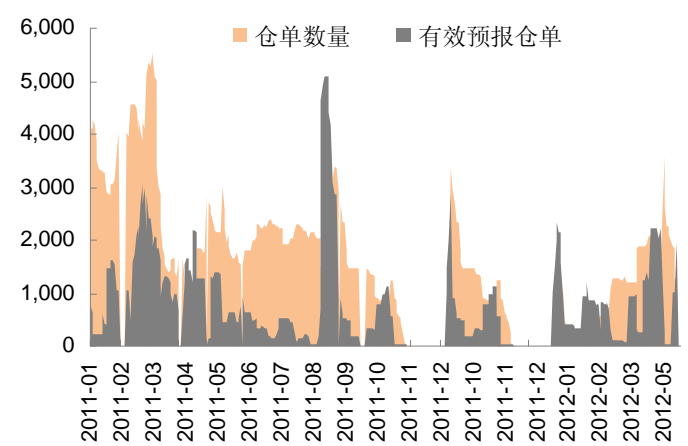
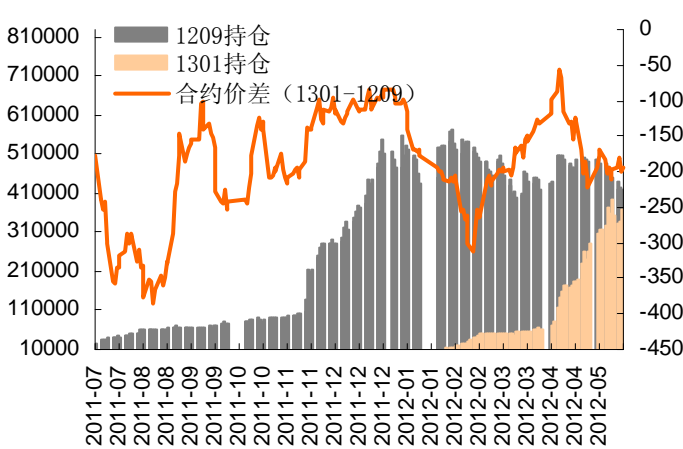
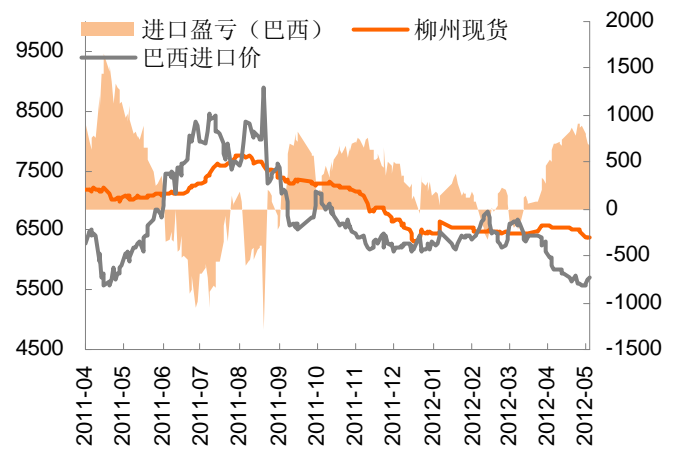


图3-9:1月合约与9月合约价差为-193



资料来源:文华财经、平安期货研究所

图3-10:巴西进口糖盈利为672



## 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。

## 免责声明:

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>