

原糖持续上涨，郑糖反弹延续

一、【今日要点】

欧盟：12/13 年度食糖总产量将降至 1760 万吨。根据照欧盟委员会的预测，12/13 新榨季欧盟的食糖总产量将下降 4.5%，从 11/12 年度的 1860 万吨减至 1760 万吨。其中，法国这个欧盟的第一产糖国的糖产量将下降 3.2%。

俄罗斯：2011 年甜菜产量达 4600 万吨创纪录水平。BusinesStat 公司 2012 年进行的俄罗斯甜菜市场分析数据显示，2007-2011 年间俄罗斯甜菜产量增长 61%，从 2900 万吨增加到 4600 万吨。

埃及：投资 2 亿美元在坦桑尼亚建大型糖厂。埃及驻坦桑尼亚大使近日表示，一家埃及公司与坦桑尼亚签署协议，投资 2 亿美元在达累斯萨拉姆(首都南部)建立大型糖厂。该糖厂使用甘蔗制糖，预计将于 2014 年 10 月投入生产。生产的食糖在满足坦桑尼亚市场需求后，剩余产量将出口至埃及市场。

原糖期货收于两个半月高位，因主产国天气欠佳。ICE 原糖期货周一收于两个半月高点，因巴西和印度等主要出产国的不利天气状况提供支撑。经纪商 Newedge USA 的高级糖业分析师 Alex oliveira 表示，“印度的旱情和巴西的多雨天气给糖市场提供支持。”ICE10 月原糖期货结算价上涨 0.45 美分，或 2%，收于 22.70 美分/磅，此为近月合约自 4 月 17 日来的最高收位。

主力持仓变化不大。周一净多持仓为-72167 手，较上一个交易日增加 4021 手。前 20 多头主力总持仓增加 5775 手，前 20 名空头主力减少 1517 手。空头主力光大期货增加 3554 手。

巴西进口盈亏已转为负。巴西进口糖价为 6139 元/吨，进口盈亏为-39 元/吨，这是 2011 年 3 月 17 日以来首次为负。泰国进口糖价降为 5986 元/吨，进口盈亏缩至 114 元/吨。

✉: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	6058	1	0.02%	0.02%	1.90%	201088	-6834
SR1301	5884	-12	-0.20%	-0.20%	2.40%	659958	3366
ICE11 号糖 10	22.70	0.45	2.02%	2.02%	8.04%	321978	-4676

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报价涨跌不一

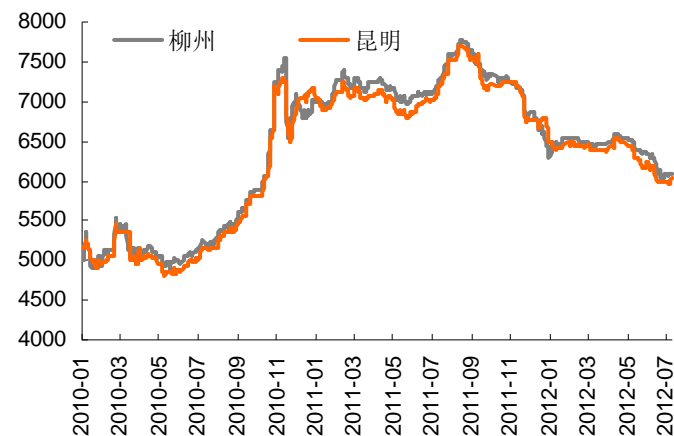


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高105



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖微跌, 成交量放大、持仓量缩小

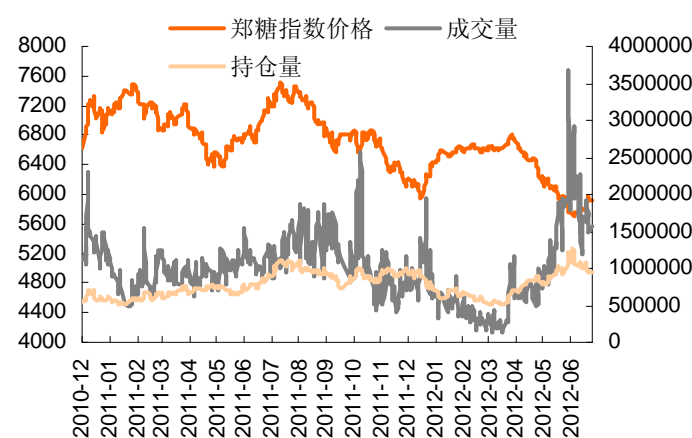


图3-4: ICE原糖期货继续上涨

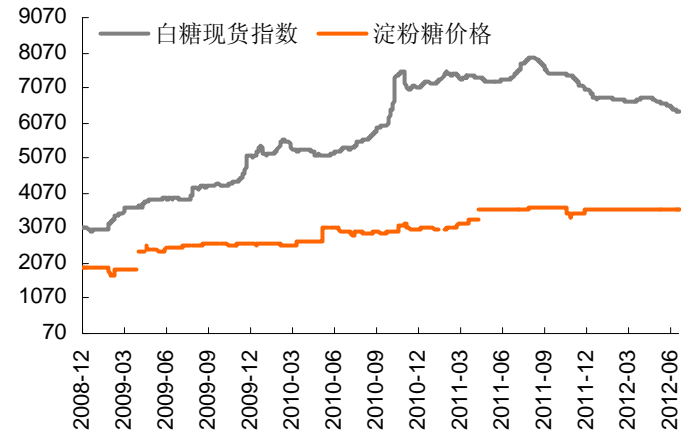


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值回升



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:白糖总持仓减少、净多持仓增加

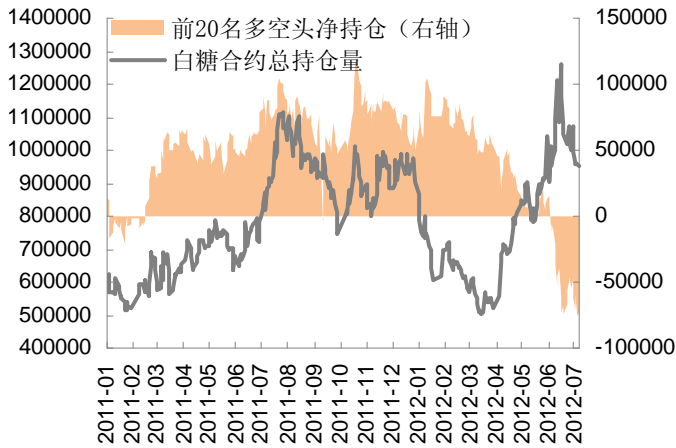
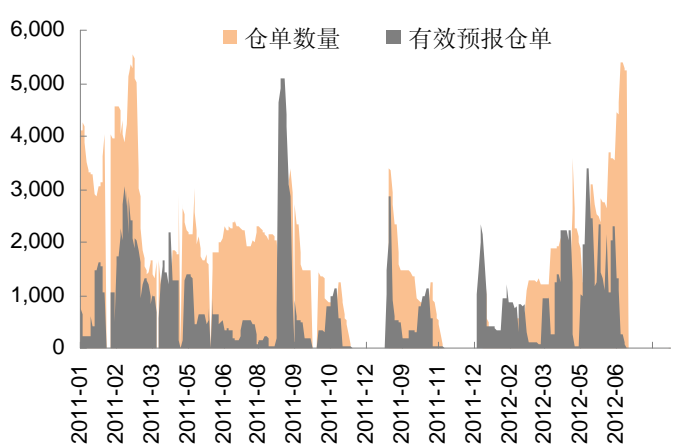


图3-8:仓单数量为5241张,有效预报单为13张



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-14

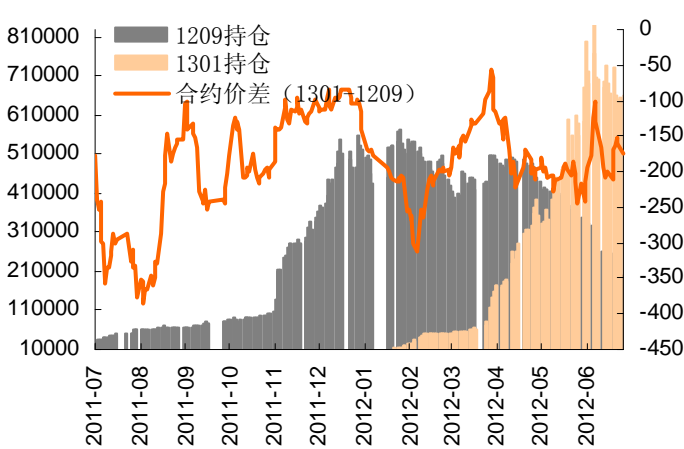
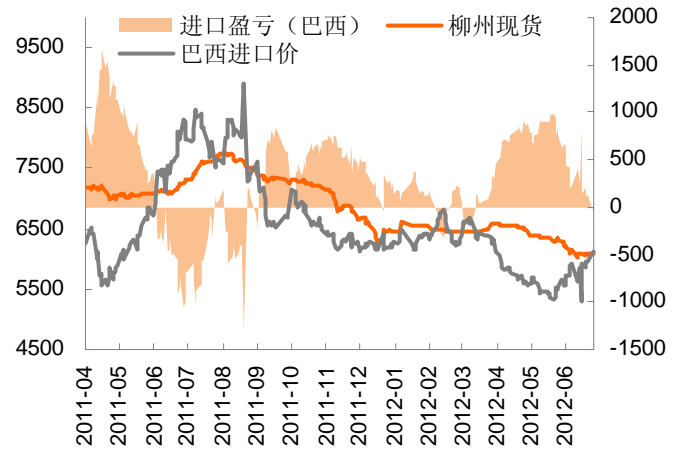


图3-10:巴西进口糖盈利为-39



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。白糖研究组负责人, 对行情有较强的把握能力, 擅长原糖基本面分析、对糖价走势规律、跨期套利等有深入研究。多次对企业进行路演。

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>