

## 原糖持续走弱，郑糖关注 5200

### 一、【今日要点】

2013/14 年度全球糖供应过剩量料为 470 万吨。ISO 周四在报告中称，预计 2013/14 年度全球糖供应过剩量为 470 万吨，略高于此前预估的 450 万吨，但低于 2012/13 年度的供应过剩量 1060 万吨。

巴西 Copersucar 公司开始自桑托斯港装运 30000 吨散装糖。巴西船运代理机构周四称，巴西食糖和乙醇生产商巨头 Copersucar 公司开始自桑托斯港装运 30000 吨散装糖，此前该港口遭遇火灾。但目前该港口的糖装运进度不及火灾发生之前，只有一台船用载机和输送带在运转。

巴西：待运糖数量增至 97.29 万吨 中国为第二大目的地。船运机构 Williams 称，巴西港口等待装运的糖数量为 972,872 吨，高于一周前的 921,093 吨。巴西港口运糖船只将驶向俄罗斯、中国及非洲国家。

印度：北方邦糖厂最早将于 11 月 15 日开榨。印度北方邦政府周二表示，在 2013/14 年度甘蔗收购价提交内阁之前政府召开了糖厂股东会议，国营糖厂和合资糖厂预计将于 11 月 15 日至 22 日开机生产，同时要求私营糖厂也在 11 月 25 日之前开榨，如不遵守约定时间将受到警告。

墨西哥：13/14 年度糖产量或降至 669.5 万吨。墨西哥国家糖业协会称，墨西哥 2013/14 年度糖产量或达 669.5 万吨，较 2012/13 年度产量低 2.9%。

原糖期货收跌，受多头平仓拖累。ICE 原糖期货周四收跌，因多头平仓盖过贸易商买盘影响。ICE3 月原糖期货跌 0.16 美分，报每磅 17.64 美分。一位伦敦的交易商称，市场目前已经进入一个多头，甚至是基金开始出脱仓位的节点。巴西食糖和乙醇生产商巨头 Copersucar 公司开始自桑托斯港装运 30000 吨散装糖，此前该港口遭遇火灾。

主力持仓小幅变动。周四净多持仓为-23770，较上一个交易日减少 3562 手。前 20 名多头主力持仓增 6924 手，前 20 名空头主力增 5660 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)

☎:86-755-23963104

✉: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
SR1401	5190	3	0.06%	-0.19%	-0.08%	224622	-6944
SR1405	5149	10	0.19%	-0.17%	-0.08%	314904	19672
ICE11 号糖 3	17.64	-0.16	-0.90%	-2.43%	-3.71%	443378	-740

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价

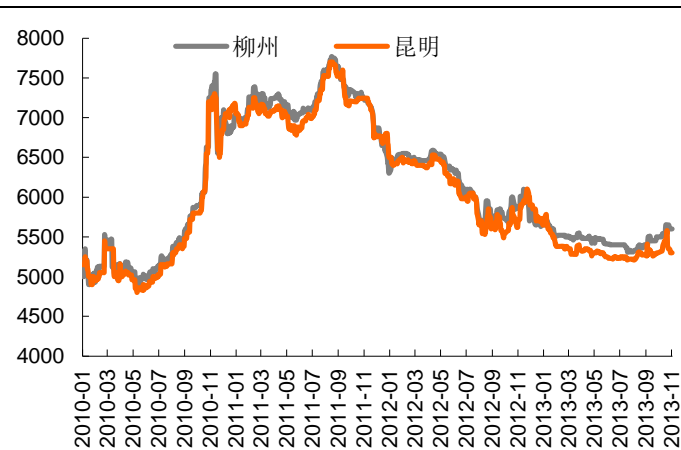
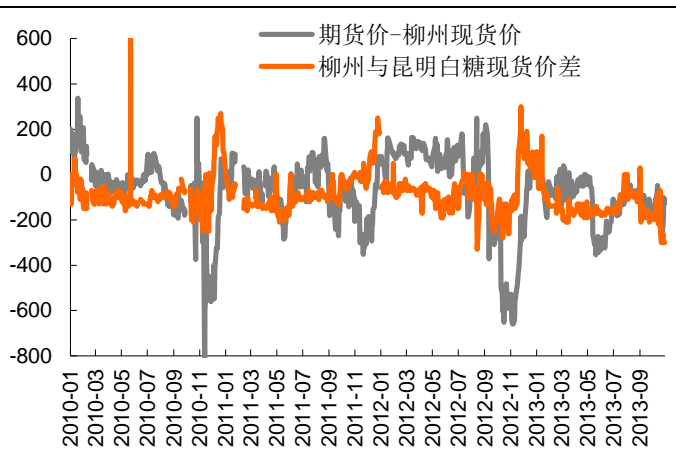


图3-2: 近月合约与柳州现货价格差



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数、成交量、持仓量

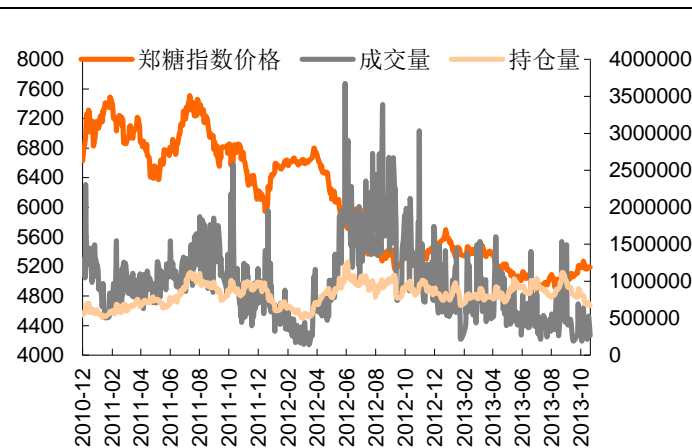


图3-4: ICE原糖走势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: ICE糖相对于郑糖处在低位

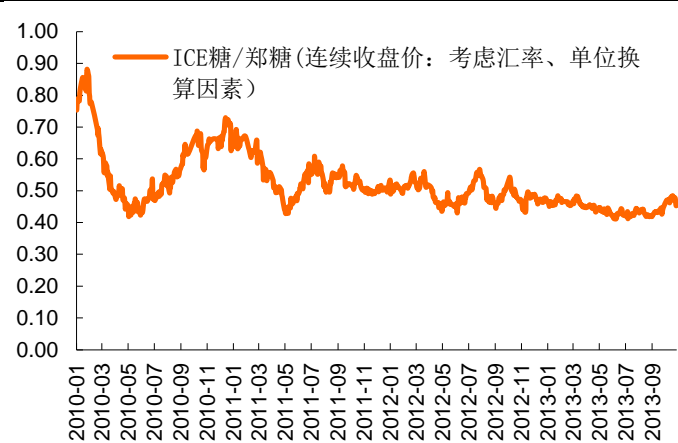
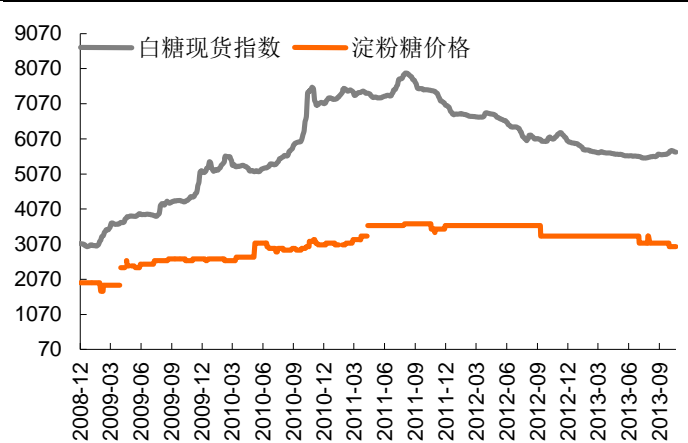


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

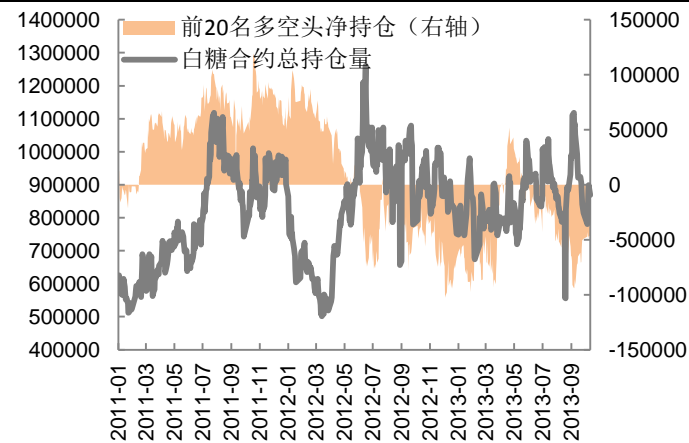
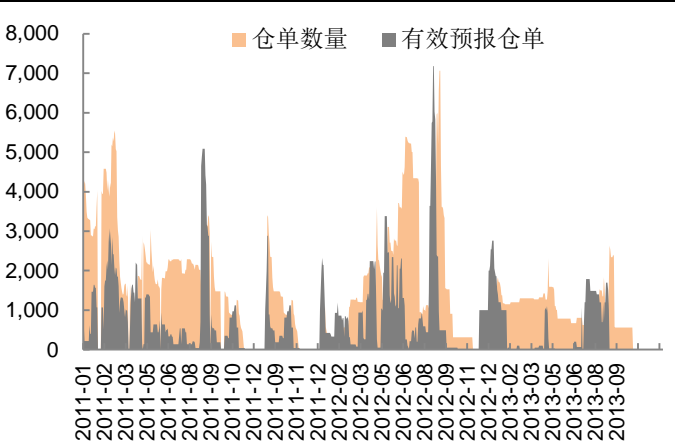


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

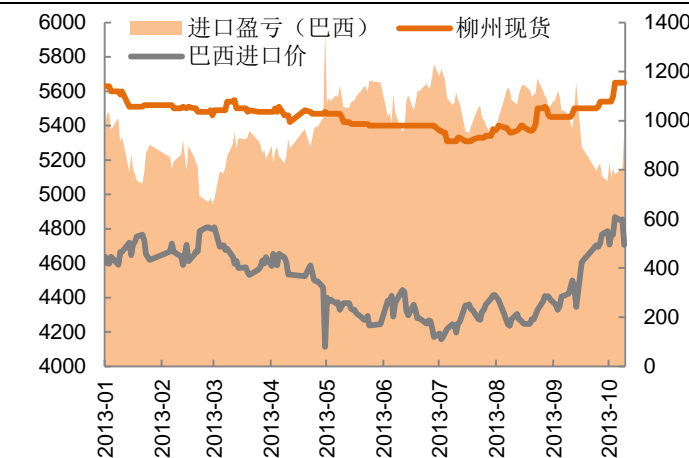
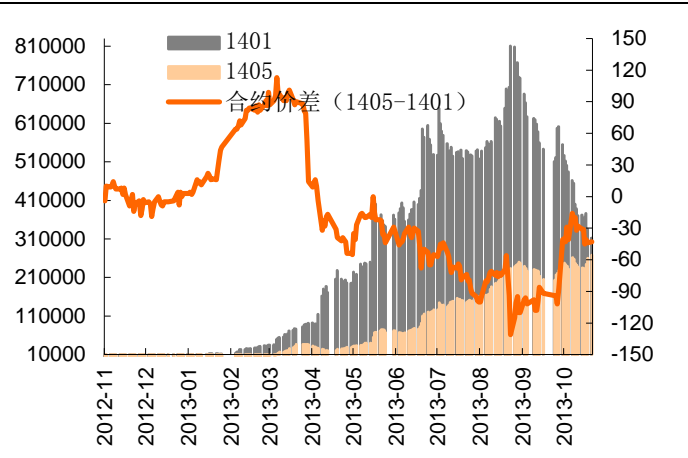


图3-10: 1405与1401价差



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, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

**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、跨期套利等有较深入研究。

## 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>