

## 产销率利好提振，进口压力犹存

### 一、【今日要点】

**Copersucar 预计巴西 2013/14 榨季糖出口量升至 2600 万吨。**巴西最大的糖出口商 Copersucar 公司周三表示，巴西中南部主产区本榨季料出口糖 2600 万吨，高于上榨季的 2400 万吨。预计 Copersucar 本身将销售糖 900 万吨，高于上年度的 750 万吨，其中 700 万吨料被出口。

**Czarnikow 预计 2013/14 年度全球糖产量产出盈余料为 390 万吨。**Czarnikow 周三表示，预计 2013/14 年度国际糖市产出盈余料为 390 万吨（原糖值），尽管产出预期将大幅下降。“尽管糖价下跌且产出下降，2013/14 年度的产出平衡有望维持过剩局面”该公司在一份报告中称。

**巴西：5 月份食糖出口量增至 194.1 万吨。**巴西贸易部日前公布的数据显示，2013 年 5 月份巴西食糖出口量从 4 月份的 172.2 万吨增至 194.1 万吨，同时高于去年 5 月份的 175.8 万吨。5 月份巴西食糖出口总量中，原糖出口量从去年 5 月份的 138 万吨增至 145 万吨，白糖出口量也从去年同期的 34.78 万吨增至 49.1 万吨。

**乌克兰：13/14 年度预计产糖 130-150 万吨。**乌克兰农业部称，乌克兰甜菜单产为每公顷 41.1 吨，下一年度甜菜糖产量预计为 130-150 万吨，初始库存或为 92.6 万吨。

**原糖期货收跌，交投震荡。**原糖期货几无变动，受供应充裕及巴西雷亚尔走低打压。ICE 原糖期货周三几无变动，略高于上日触及的三年低位，跟随巴西雷亚尔跌势，且巴西蔗糖供应充足也打压市场。ICE 7 月原糖期货收在每磅 16.38 美分，接近周二触及的三年低位 16.32 美分，且预期巴西出口强劲，也令市场承压。

**净多持仓小幅增加。**周三净多持仓为 -5511 手，较上一个交易日减少 1614 手。前 20 多头主力持仓减少 4040 手，前 20 名空头主力减少 2875 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
SR1309	5138	32	0.63%	0.81%	0.81%	527934	2848
SR1401	4984	25	0.50%	0.87%	0.87%	357406	-15660
ICE11 号糖 7	16.38	0	-0.00%	-1.03%	-1.03%	420347	-3454

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: 1305合约价与柳州现货价格差



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

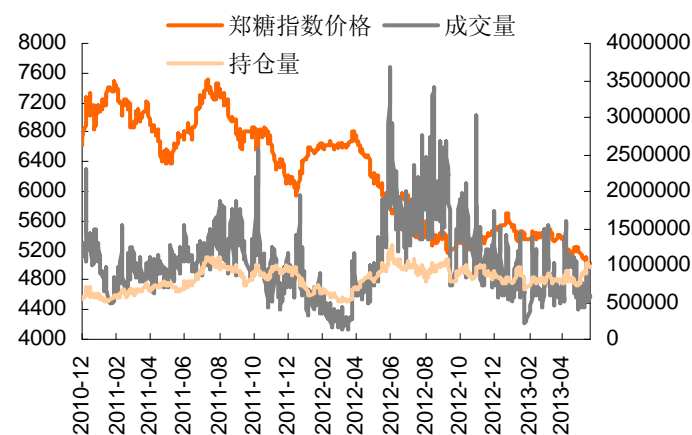


图3-4: ICE原糖走势

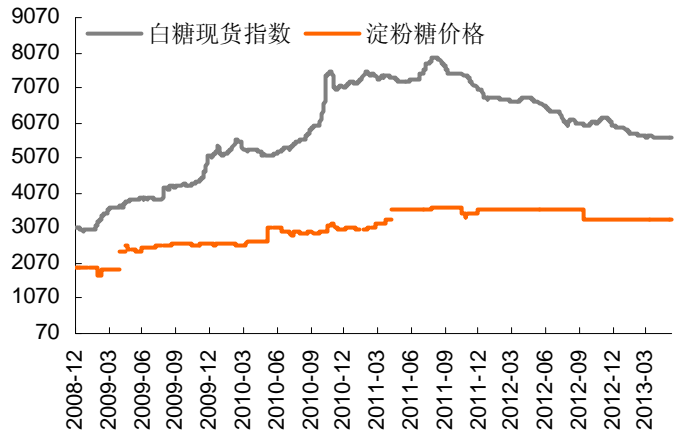


资料来源: wind、平安期货研究所

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

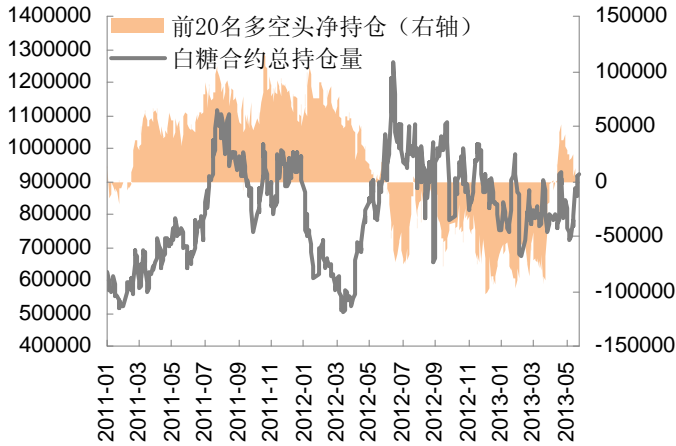
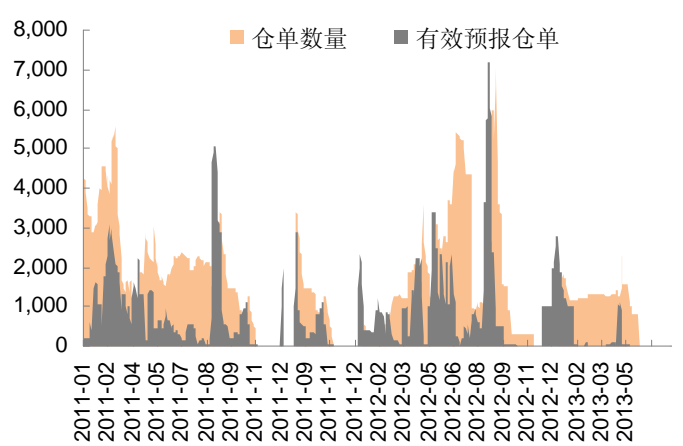


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

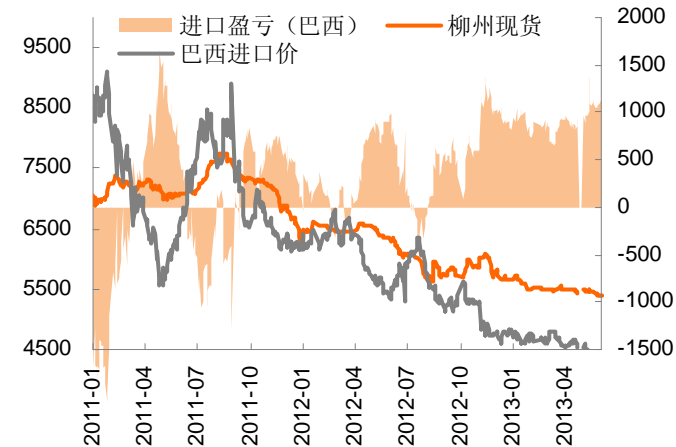
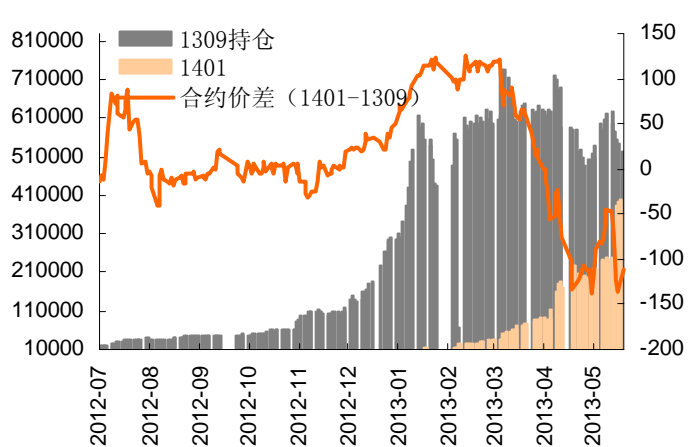


图3-10: 9月与5月价差



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>