

## 郑糖微幅震荡, 等待方向指引

### 一、【今日要点】

**投机客增持 ICE 原糖期货净多头仓位 50%。**美国商品期货交易委员会 (CFTC) 周一稍晚公布的报告显示, 截至 10 月 8 日当周, 投机客增持洲际交易所 (ICE) 原糖期货净多头头寸 50%, 至 2010 年 2 月以来最高位水平。

**叙利亚招标寻购 276, 000 吨白糖。**叙利亚外贸总公司周一发布一项国际性招标, 寻求进口 276000 吨白糖。招标截止日为 11 月 27 日。

**泰国: 下周招标出售 6 万余吨原糖。**泰国蔗糖公司 (TCSC) 下周将招标出售 60.666 吨 2013/14 年度原糖。“招标将于 11 月 6 日举行, 船期为 3-5 月, 以及 5-7 月。” 泰国 2013/14 榨季将于 11 月开始, 并持续至次年 4 月。由于天气良好, 泰国 2013/14 年度糖产量预计将达 1100 万吨的高位。

**印度白糖较伦敦期糖贴水, 泰国原糖升水区间波动。**交易商周二称, 年内交割的印度白糖价格本周较伦敦期糖贴水, 折射出这一全球第二大产糖国充足的供应; 而泰国原糖升水陷于相对固定的区间。印度也是全球头号糖消费国, 该国迫切需要出售白糖和原糖, 以缓解 2013/14 年度的供应过剩情况, 当前年度供应超过需求约 200 万吨。

**原糖期货触及四周低位, 因投机客出脱多头仓位。**ICE 原糖期货周三连续第三日下跌, 并触及一个月低位, 受投机客出脱多头仓位影响, 因对供应紧俏的担忧缓解。ICE3 月原糖期货下跌 0.13 美分, 或 0.70%, 报每磅 18.32 美分, 此前触及四周低位每磅 18.28 美分。由于火灾影响忧虑缓解, 因市场将其关注焦点转向 2013/14 榨季将出现供应过剩的预期。

**主力持仓变动不大。**周三净多持仓为-39301, 较上一个交易日减少 3972 手。前 20 名多头主力持仓增加 2411 手, 前 20 名空头主力增加 4577 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	5178	6	0.12%	0.06%	1.75%	367322	-4922
SR1405	5141	-8	-0.16%	-0.27%	2.72%	224640	-9952
ICE11 号糖 3	18.32	-0.13	-0.17%	-3.73%	0.99%	479137	-12229

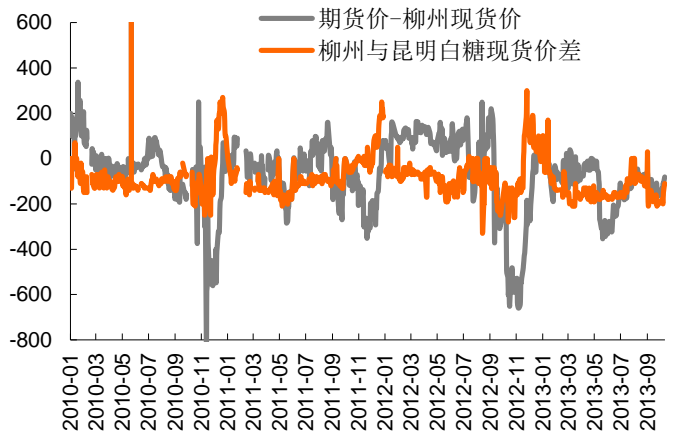
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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

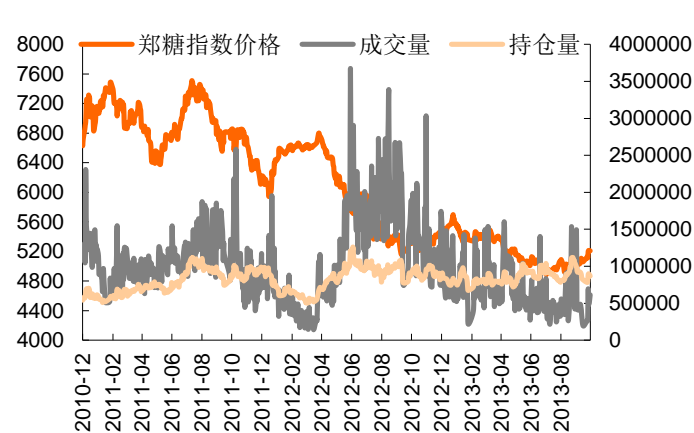


图3-4: ICE原糖走势



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

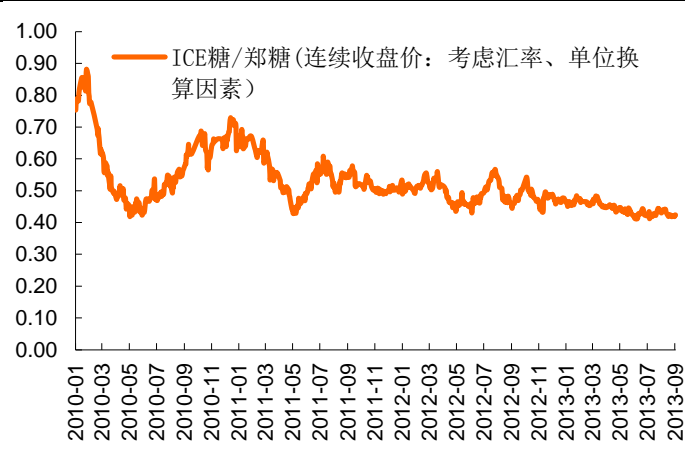
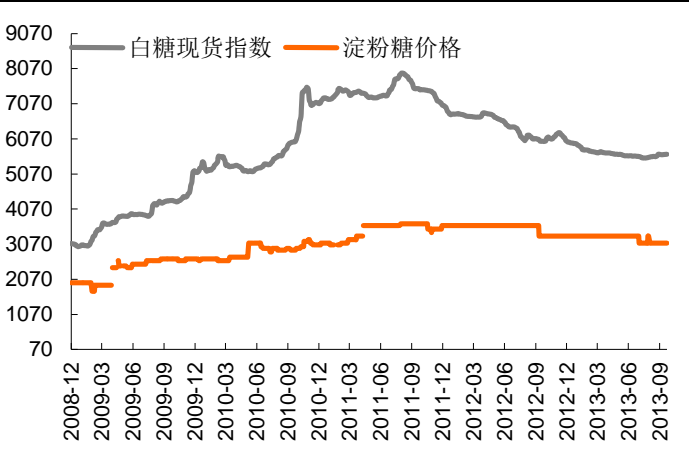


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

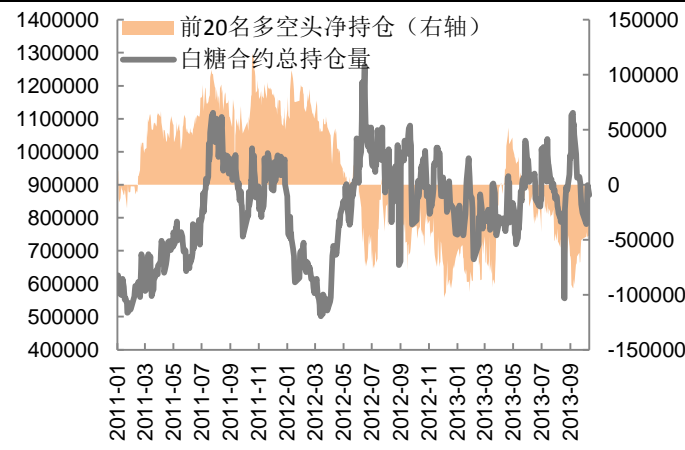
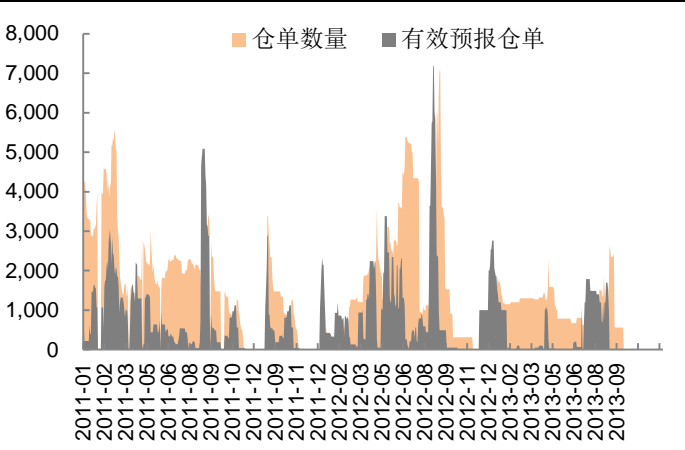


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

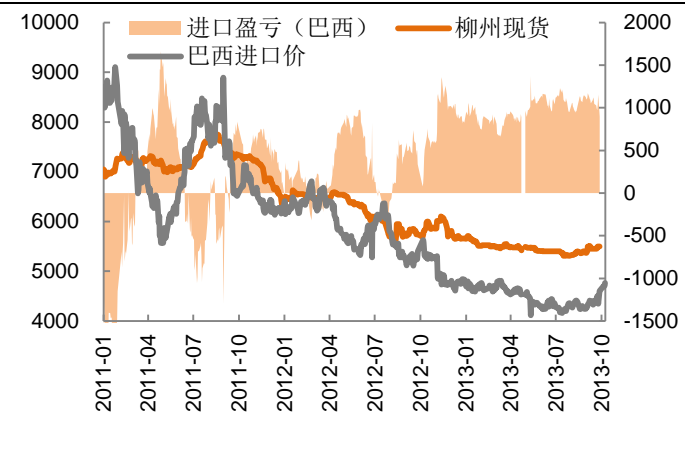
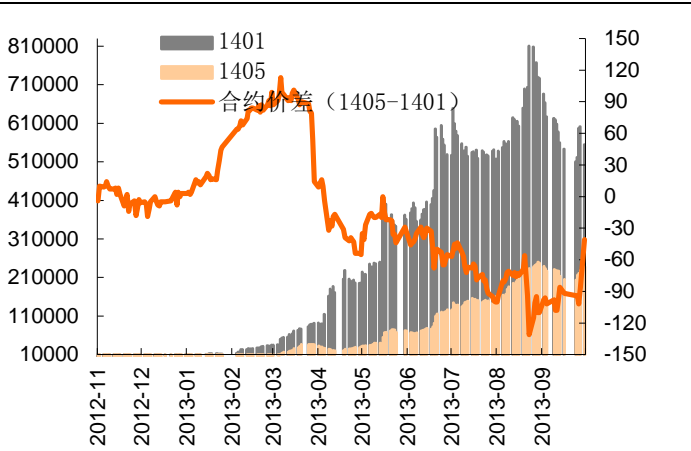


图3-10: 1405与1401价差



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。

## 免责条款:

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>