

## 原糖大跌，郑糖试探上方压力

### 一、【今日要点】

**印度：截至3月15日已产糖2105万吨。**印度糖厂联盟(ISMA)表示，2012/13年度截至3月15日印度已压榨甘蔗2.1亿吨，产糖2105万吨，同比下降1%。

**印度：上修12/13年度糖产量预估至2460万吨。**印度制糖商协会(ISMA)表示，因最大产区马邦产量预期较高，2012/13年度(9月30日止)印度糖产量可能从上次预估的2430万吨小幅上修至2460万吨。

**投机客减持原糖期货净空头幅度创2007年来最高。**美国商品期货交易委员会(CFTC)周五公布的数据显示，截至3月12日当周，投机客大幅减持原糖期货空头头寸，当周净空头共减持37,470手，至34,423手，减持幅度为2007年9月以来最大。

**海南：截至15日已产糖37.70万吨。**2012/13年蔗糖榨季至2013年3月15日止，海南省已产糖37.70万吨，同比多产糖6.62万吨；混合产糖率11.30%，同比下降0.42%；已售糖11.54万吨，同比减少4.64万吨；产销率30.61%，同比减少21.45%；已产库存食糖26.16万吨，同比增加11.26万吨。

**原糖期货大跌，因欧元区忧虑升温。**ICE原糖期货录得去年10月以来最大单日跌幅，因对欧元区经济危机的忧虑升温，令商品市场下跌。欧元区国家财务长希望塞浦路斯的储户牺牲一部分存款，以换取该国得到救助的决定令市场意外，金融市场周一震荡，股市和受困的欧元区国家公债下跌。ICE5月原糖期货大跌0.6美分，或3.2%，报每磅18.29美分，盘中低见18.24美分。Liffe5月原糖期货收低12美元，或2.2%，报每吨527.40美元。

**主力持仓变动不大。**周一净多持仓为-81127手，较上一个交易日减少8552手。前20多头主力持仓减少2040手，前20名空头主力增加17090手。其中华泰长城期货多头增加7905手，中粮期货多头减少6951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
SR1305	5409	14	0.26%	0.26%	0.06%	1422310	-3274
SR1309	5440	27	0.50%	0.50%	0.39%	605314	11288
ICE11 号糖 5	18.29	-0.6	-3.18%	-3.18%	-0.54%	324542	607

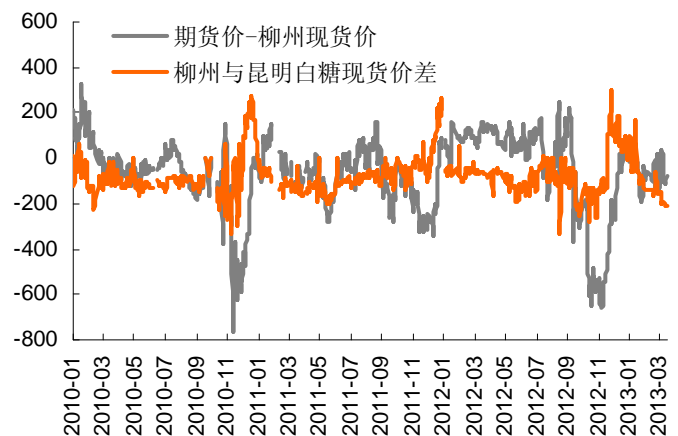
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下调



图3-2: 1305合约价比柳州现货价低81元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量放大、持仓量增加

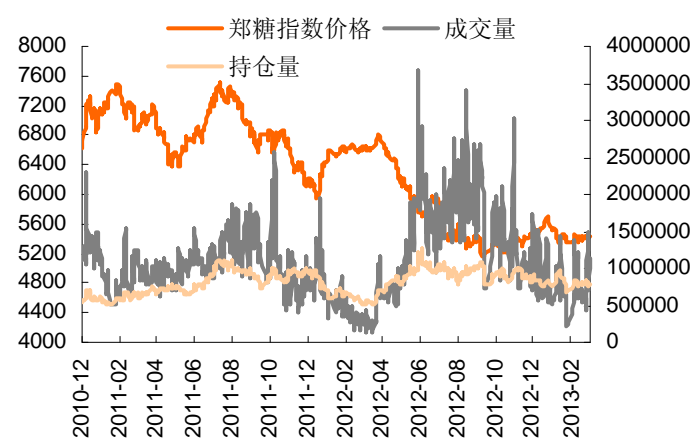


图3-4: ICE原糖反弹



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

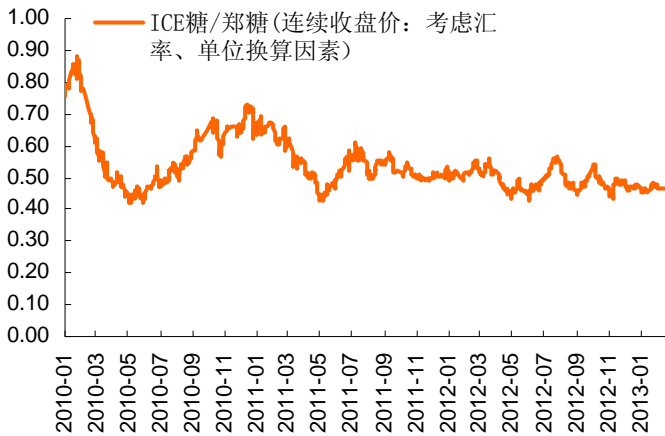
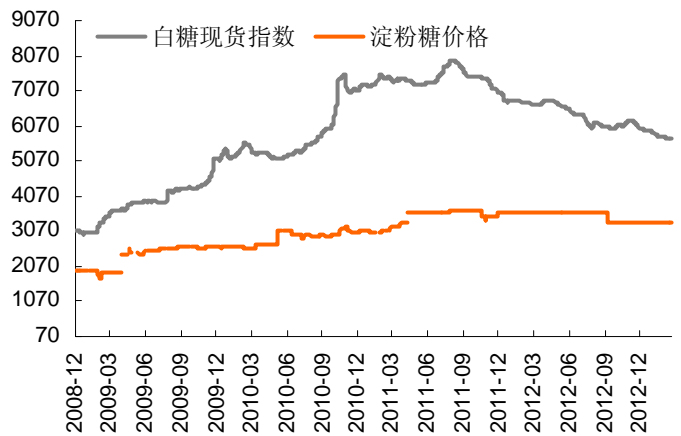


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓增加、净多持仓减少

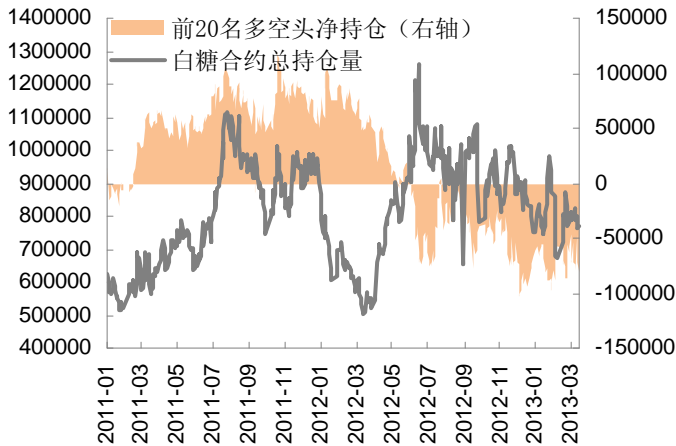
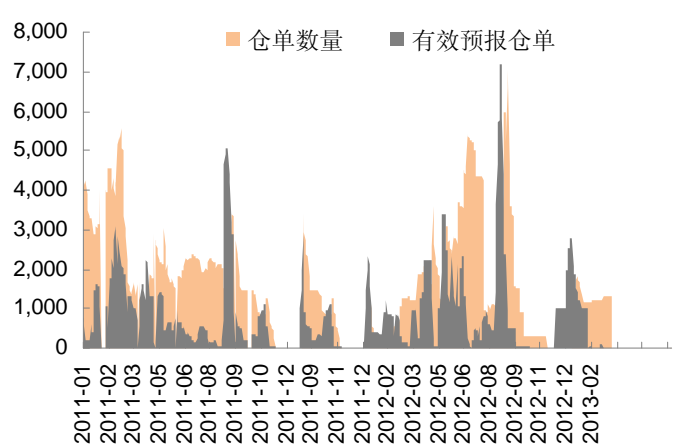


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为794

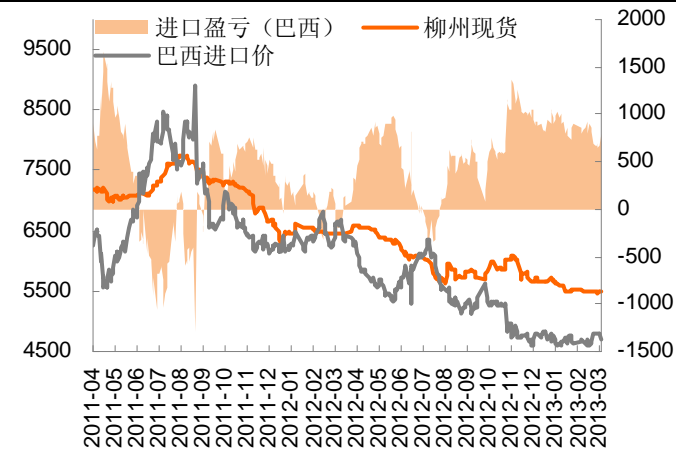
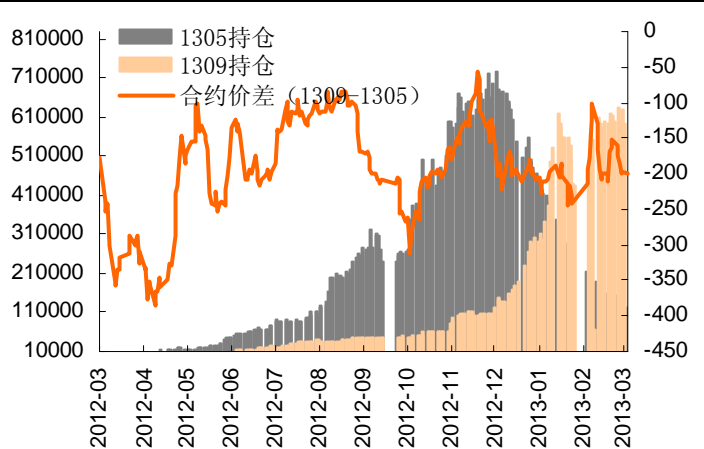


图3-10: 9月5月价差为18



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>