

收储传闻再现，郑糖强势反弹

一、【今日要点】

巴西 2013/14 榨季糖产量料增长 6%。食糖及乙醇分析师周二表示，巴西在 2013/14 榨季的糖产量预期将增长 6%，因 100 亿吨的全球糖过剩量打压价格。

巴西 Raizen 公司 2013/14 榨季乙醇及糖产量料增加 10%。巴西 Raizen Energia SA 公司一位高管周二在一次会议上，预期在 4 月开始的 2013/14 榨季，公司的乙醇及糖产量将增加 10%。

Czarnikow 上调全球 2012/13 年度糖市剩余预估至 910 万吨。英国老牌糖业公司 Czarnikow 周三上调 2012/13 年度全球糖市剩余预估，因指巴西中南部主产区的产量高于预期。该公司预计原糖剩余为 910 万吨，高于去年 12 月预估的剩余 780 万吨。然而，Czarnikow 同时指出，2012/13 年度全球糖产量增长放缓，预计增幅为 2.9%，前两个年度与分别为增长 6.4% 和 7.8%。

伊拉克：从阿联酋买入 71,750 吨白糖。伊拉克贸易部表示，伊拉克在招标会上从阿联酋买入 71,750 吨白糖，此次招标标购 5 万吨白糖，于 3 月 5 日结束。伊拉克是仅次于美国的全球第二大白糖进口国。

期糖几无变动，日内交投清淡。ICE 期糖周三几无变动，在升至一关键阻力位后回落。欧元兑美元从上日跌至四个月低位中反弹，因对塞浦路斯的忧虑缓和，一些投资者确信塞浦路斯将有能力敲定避免该过违约的协议。ICE 原糖期货缩减稍早升幅，此前触及 18.49 美分的阻力位，日内交投清淡。

主力大幅持仓。周三净多持仓为-93245 手，较上一个交易日减少 26107 手。前 20 多头主力持仓增加 20237 手，前 20 名空头主力增加 48559 手。其中中粮期货多头减少 8080 手，永安期货多头增加 7186 手，光大期货空头增加 7074 手，长江期货空头增加 7739 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	5490	64	1.18%	1.76%	1.55%	102640	-17086
SR1309	5517	62	1.14%	1.92%	1.81%	733422	-25234
ICE11 号糖 5	18.35	0.04	0.22%	-2.86%	-0.22%	316710	-219

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调



图3-2: 1305合约价与柳州现货价持平



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量增加、持仓量增加

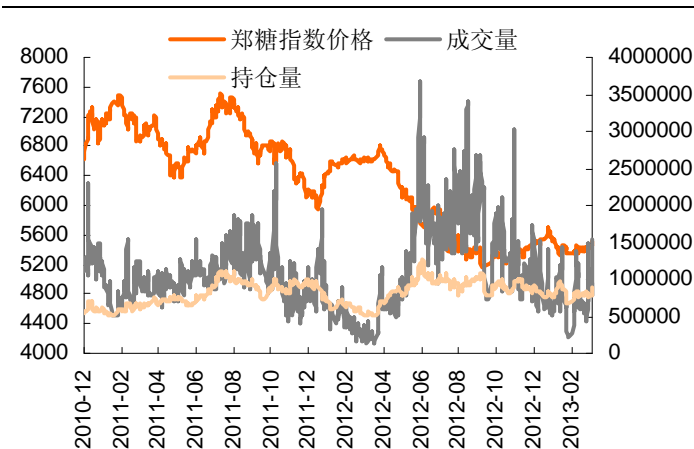


图3-4: ICE原糖反弹



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

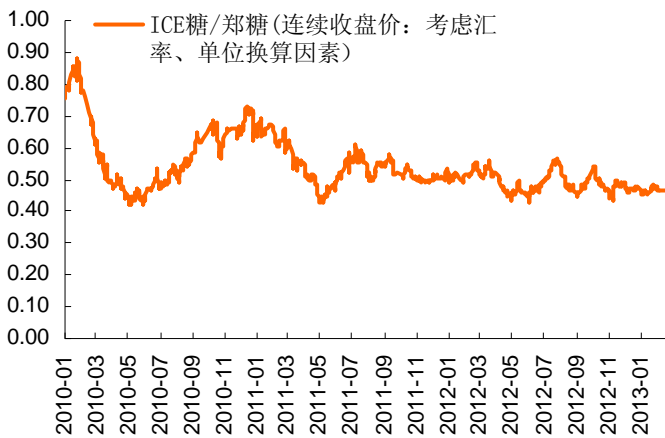
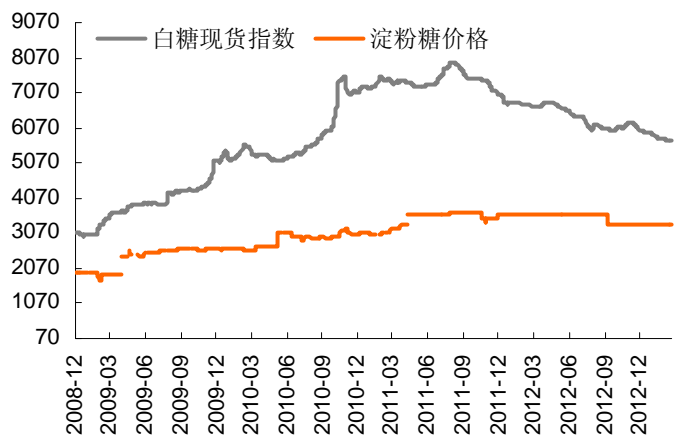


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

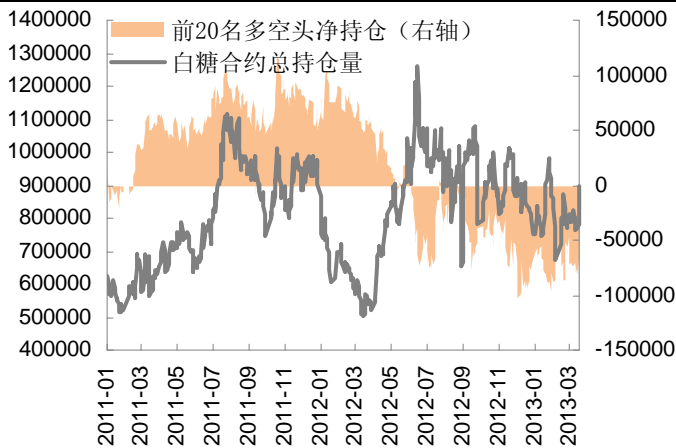
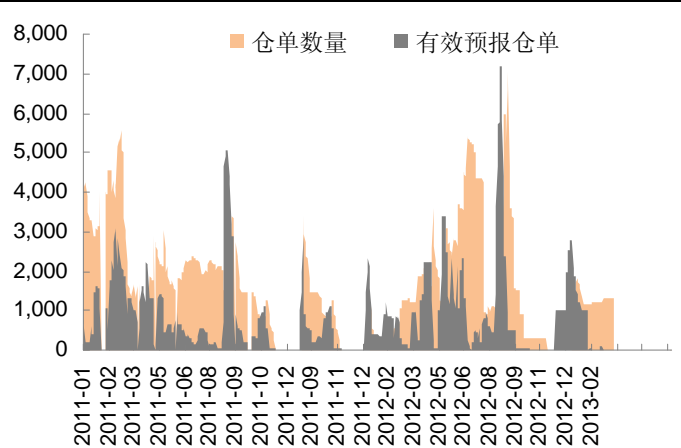


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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785

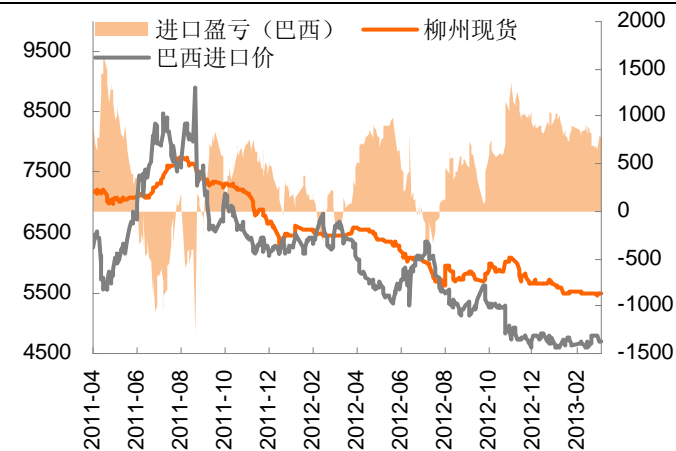
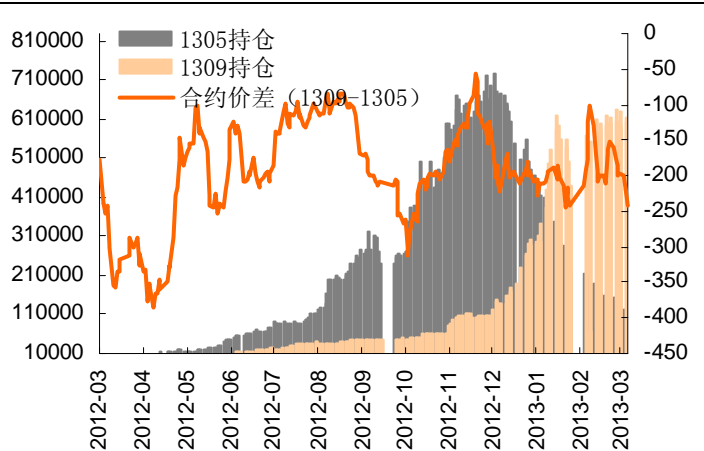


图3-10: 9月5月价差为27



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>