

郑糖继续整理，等待政策明朗

一、【今日要点】

泰国：截至3月21日已产糖916.9万吨。泰国农业部发布的数据显示，2012/13年度泰国食糖生产已接近尾声，当前泰国食糖日产量已从3月初的9.5万吨减少至8万吨以下。截至3月21日泰国累计入榨甘蔗9046.7万吨，较上一年度同期的8443.8万吨增加7.1%，但由于甘蔗出糖率从上一年度同期的10.65%下降至10.14%，糖产量仅较上一年度同期的899.1万吨增长2%，达916.9万吨。

墨西哥：2012/13榨季截至3月16日糖产量405万吨。据Conadesuca行业组织周四报告称，2012/13榨季截至3月16日，墨西哥糖产量达到405万吨，而过去五年同期的均值为337万吨。3月11日Conadesuca曾预估，2012/13榨季墨西哥将生产620万吨糖，创下纪录高位。

Kingsman：因乙醇价格高企，巴西部分糖厂提前开榨。据Kingsman周三报告称，由于巴西甘蔗产量巨大且乙醇价格高企，糖厂正急切希望利用当前高涨的乙醇价格，巴西中南部已有两家糖厂开始加工甘蔗。这与去年、甚至前年相比，开榨时间点均大幅提前。

云南：截至3月20日已产糖142.11万吨。12/13榨季截至3月20日，产糖142.11万吨，同比增加1.89万吨，出糖率12.44%，同比增加0.31%；已售糖49.88万吨，同比增加9.19万吨；产销率35.01%，同比增加6.08%。

原糖期货跌至三周低位，因美元走高及全球供应过剩。ICE原糖期货周一跌至三周低位，因美元上涨、全球供应过剩预期及技术压力令市场承压，尽管交易日大部分时间当价格走低时出现实货买盘，限制了跌幅。ICE5月原糖期货收跌0.23美分，报每磅17.97美分。

主力持仓变动不大。周一净多持仓为-86147手，较上一个交易日增加775手。前20多头主力持仓减少7606手，前20名空头主力减少6259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 | 5479 | -11 | -0.20% | -0.20% | 1.35% | 82908 | -12736 |
| SR1309 | 5472 | -11 | -0.20% | -0.20% | 0.98% | 716952 | -18128 |
| ICE11 号糖 5 | 17.97 | -0.23 | -1.26% | -1.26% | -2.28% | 319758 | 3057 |

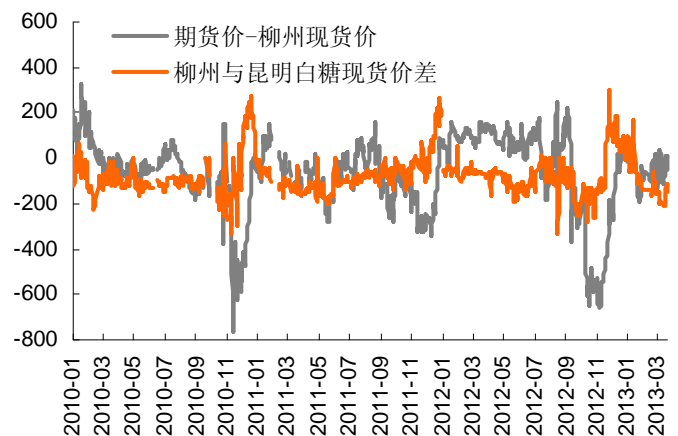
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价不变



图3-2: 1305合约价比柳州现货价低50



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量减少、持仓量减少

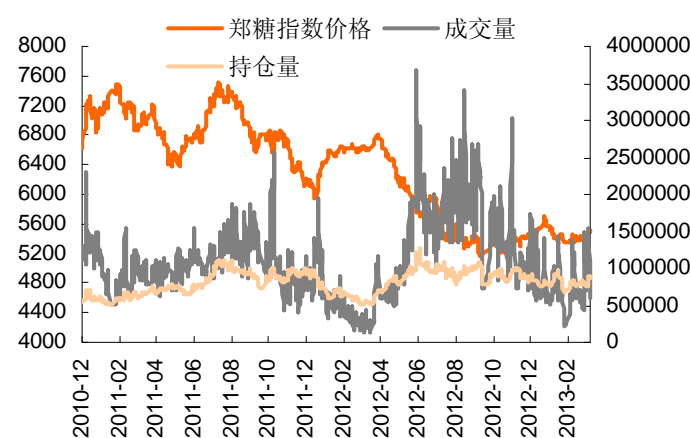


图3-4: ICE原糖下行



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

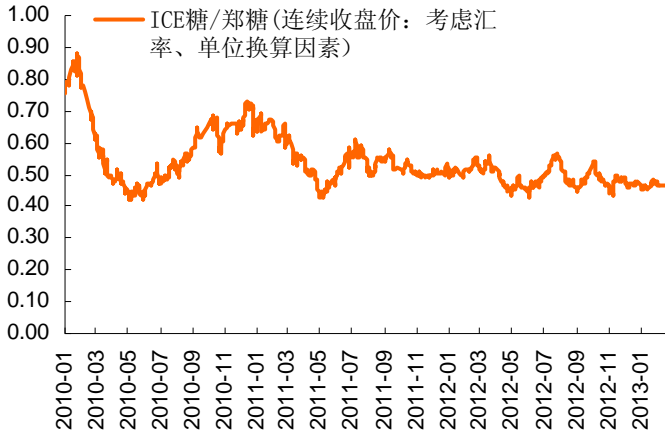
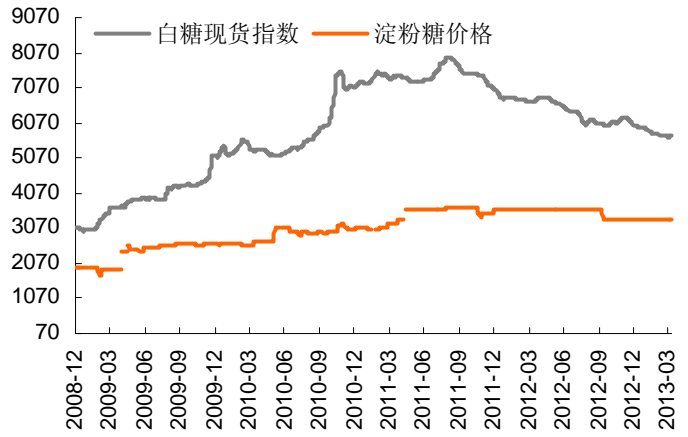


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓减少、净多持仓减少

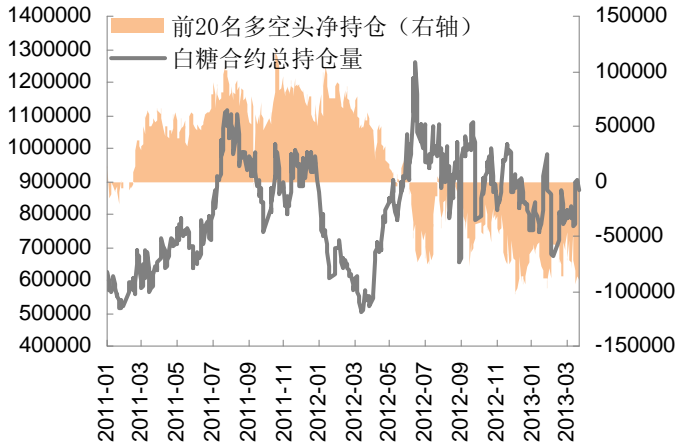
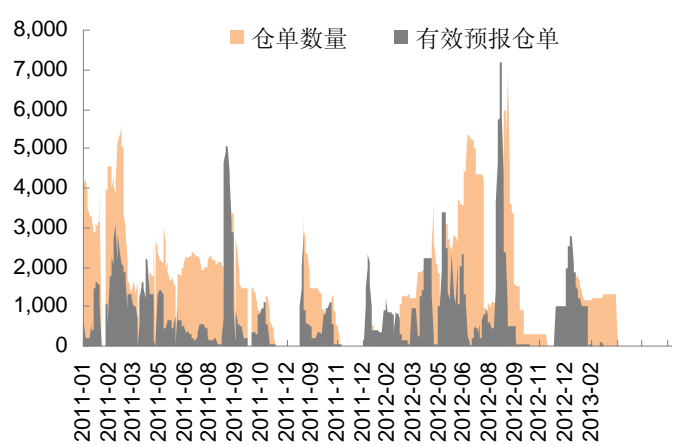


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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813

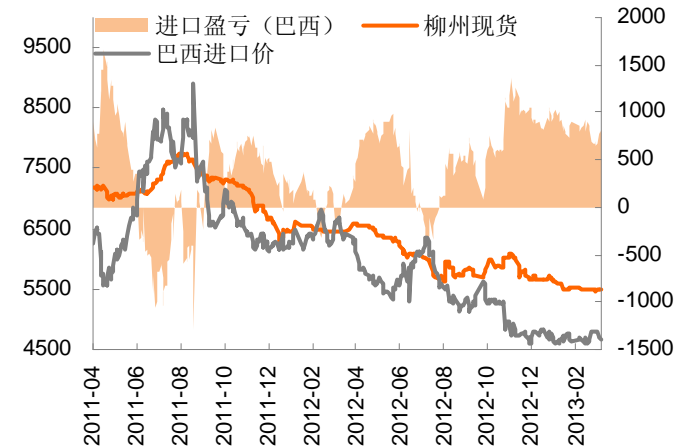
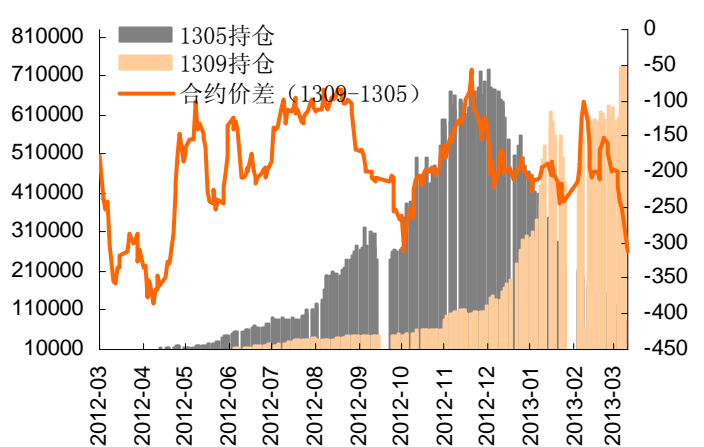


图3-10: 9月5月价差为7



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>