

## 原糖继续下行，郑糖短期偏空

### 一、【今日要点】

**印度批准糖厂 4-9 月期间在公开市场销售 1040 万吨糖。** 印度政府周二发布声明，批准糖厂 4-9 月期间在公开场合销售 1040 万吨糖。糖厂能在公开市场销售的数量由联邦政府制定。9 月 30 日止的当前作物年度，印度糖产量料为 2460 万吨，该国需求约为 2300 万吨。

**德国：12/13 年度或仅能产糖 440 万吨。** 德国食糖产业协会（WVZ）负责人表示，德国糖用甜菜收割目前已经结束，由于霜冻及温暖天气交替，导致部分收割的甜菜受损，2012/13 年度德国甜菜产量或低于预期。最终的产量数据估计将于 4 月份发布，德国甜菜糖产量或较上一年度减少 30 万吨，仅能达到 440 万吨的水平。

**菲律宾：12/13 年度糖产量有望增至 235.6 万吨。** 菲律宾糖业管理局（SRA）负责人表示，估计 12/13 年度菲律宾糖产量将较上一年的 224.3 万吨增长 5%，达 235.6 万吨。在预计的 235.6 万吨糖产量中，约有 82% 用于国内消费，8% 出口至国际市场，剩余的 10% 则供应美国市场。

**古巴：12/13 年度糖产量难达 170 万吨。** 由于生产进度滞后 17%，达不到之前计划超过上年 20% 的产量计划，估计古巴糖产量难达之前预期的 170 万吨，2 月至 3 月的生产高峰期古巴糖厂产能明显滞后。

**原糖期货收低，受基金卖盘影响。** ICE 原糖期货周二下滑，接近两年半低位，交易商称，受巴西糖丰产预期及基金卖盘影响拖累，原糖期货未跟随今日商品市场走强之势。巴西为全球最大的糖生产国。原糖维持下行趋势，交易商表示，因市场认为基金持续增加空头头寸。ICE5 月原糖期货收跌 0.19 美分，或 1.1%，报每磅 17.78 美分。该合约守在 2 月 28 日触及的两年半低位 17.61 美分之上。

**空头主力纷纷减仓。** 周二净多持仓为 -76313 手，较上一个交易日增加 14105 手。前 20 多头主力持仓减少 3074 手，前 20 名空头主力减少 22198 手。空头主力方面，万达期货减少 5068 手，华泰长城减少 3607 手。

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept\_paqhtzxb@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	5460	-19	-0.35%	-0.55%	1.00%	74820	-8088
SR1309	5435	-37	-0.68%	-0.88%	0.30%	670014	-46938
ICE11 号糖 5	17.78	-0.19	-1.06%	-2.31%	-3.32%	322732	2974

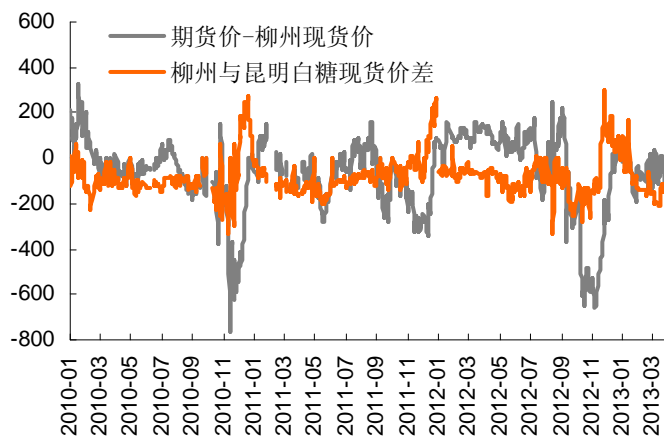
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调



图3-2: 1305合约价比柳州现货价低102



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量增加、持仓量减少

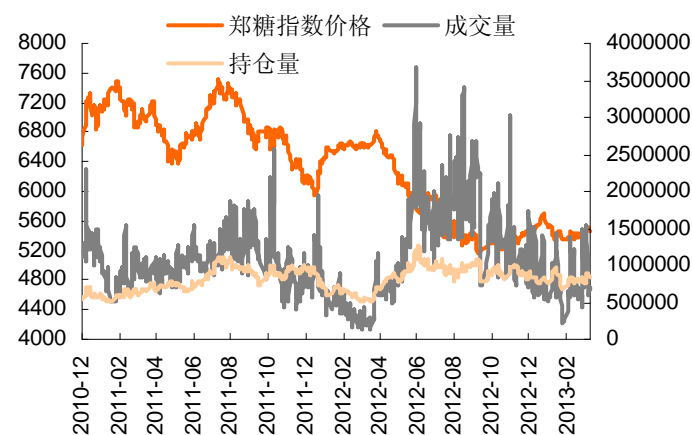


图3-4: ICE原糖下行

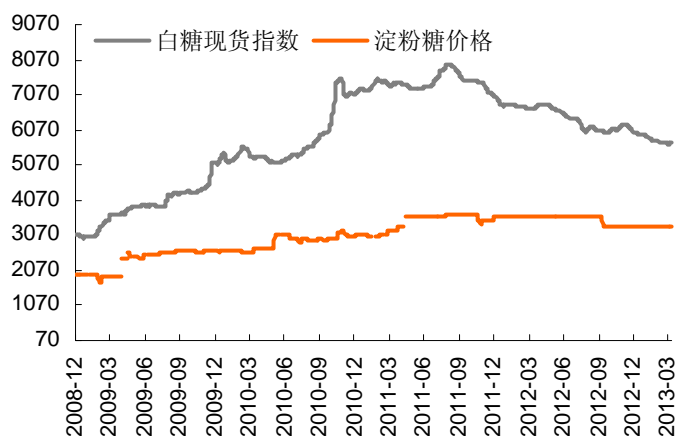


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

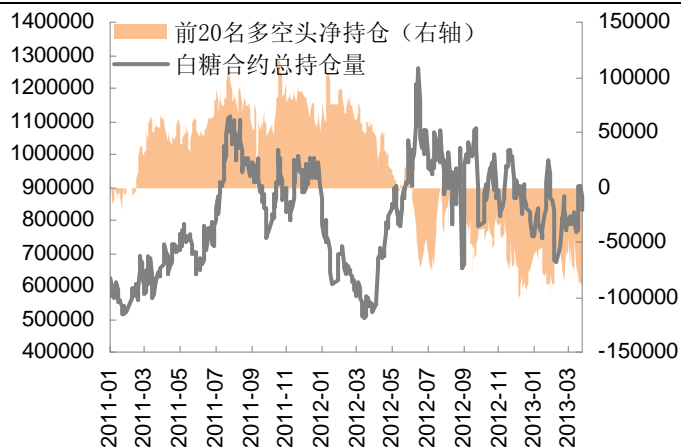
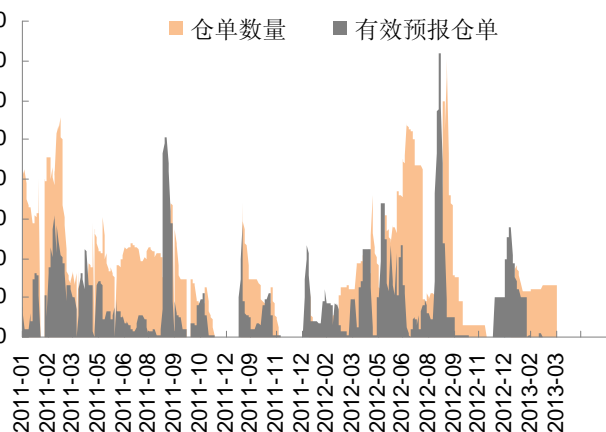


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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954

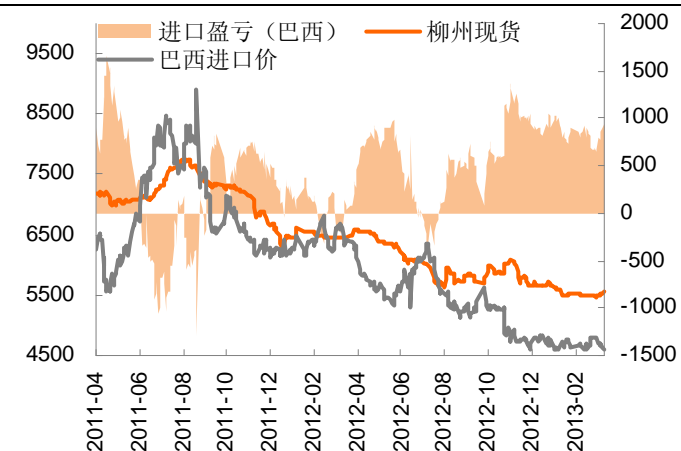
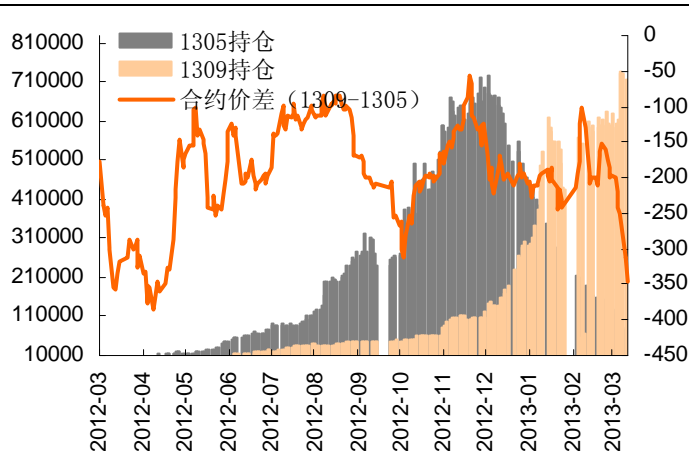


图3-10: 9月5月价差为-25



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>