

原糖逼近低位，郑糖弱势调整

一、【今日要点】

印度：受干旱天气影响，12/13 榨季糖产量或下滑 4%。印度某糖业组织主席表示，因干旱损及马哈拉施特拉邦的甘蔗作物，今年印度糖产量或下滑约 4%，但产量仍足以满足国内需求。印度国家糖厂合作联盟预测显示，在 9 月 30 日止的作物年度内，印度糖产量预计将在 2,500 万吨，低于 2011/12 榨季年度的 2,600 万吨。

截至 3 月 20 日白俄罗斯出口 73,397 吨白糖。铁路部门发布的数据显示，2013 年截至 3 月 20 日白俄罗斯向俄罗斯出口白糖 73,397 吨。其中 1 月出口 18,269 吨，2 月出口 30,368 吨，3 月至今出口 24,760 吨。

乌克兰：2013 年甜菜种植面积或下降 40%。乌克兰耕地管理部门负责人表示，由于糖价下跌，2013 年乌克兰甜菜种植面积或下降 40%。2012/13 年度乌克兰制糖企业大幅亏损也暗示着 2013/14 年度乌克兰甜菜种植面积的下落。

湛江：截至 28 日已有 12 家糖厂收榨。2012/13 榨季截至 3 月 28 日，广东湛江已有 12 家糖厂收榨。预计剩余的 9 家糖厂将于 4 月初陆续收榨，最后一家糖业公司收榨时间为 4 月中旬。从时间上看，湛江总体收榨进度与上榨季相差无几。

原糖逼近两年半低位，受累于巴西供应压力。ICE 原糖期货周四逼近两年半低位，第一季跌约 9%，为连续第四季走低，巴西供应充裕持续重压原糖期货价格。ICE5 月原糖期货收跌 0.19 美分，或 1.1%，报每磅 17.66 美分。该合约距离 2 月 28 日触及的两年半低位 17.61 美分不远。该合约本月收跌 3.9%，第一季收挫 9.5%，连跌第四季。

空头主力纷纷减仓。周四净多持仓为-46694 手，较上一个交易日增加 20770 手。前 20 多头主力持仓增加 121 手，前 20 名空头主力减少 13676 手。空头主力方面，华泰长城期货减少 7869 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 | 5472 | 12 | 0.22% | -0.33% | 1.22% | 72714 | -10194 |
| SR1309 | 5424 | -11 | -0.20% | -1.08% | 0.09% | 646808 | -70144 |
| ICE11 号糖 5 | 17.66 | -0.19 | -1.06% | -2.97% | -3.97% | 322517 | -215 |

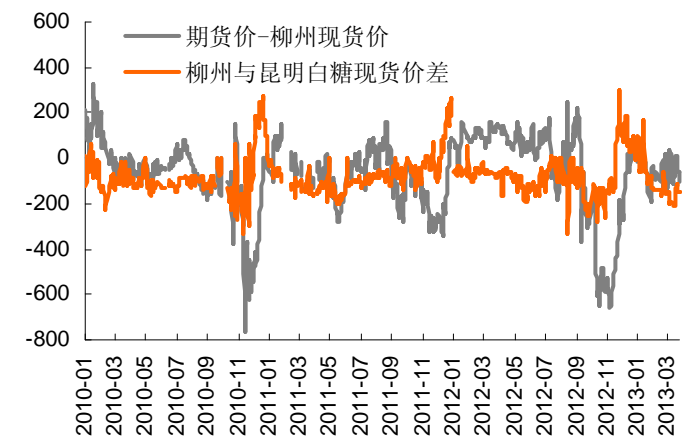
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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28



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

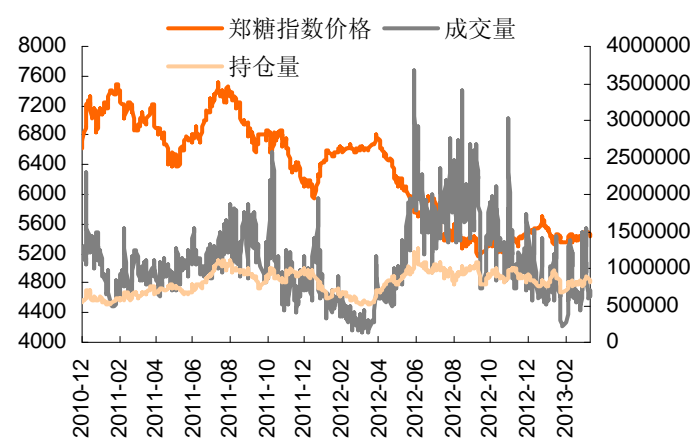


图3-4: ICE原糖下行

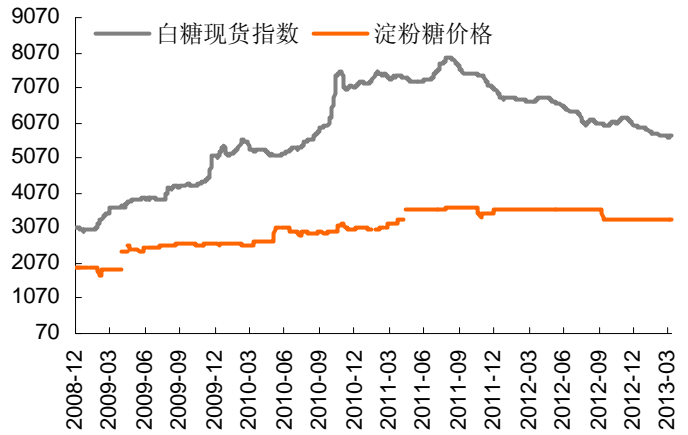


资料来源: wind、平安期货研究所

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

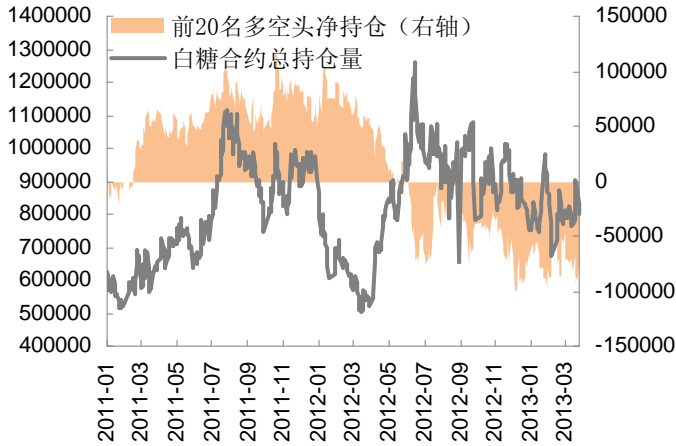
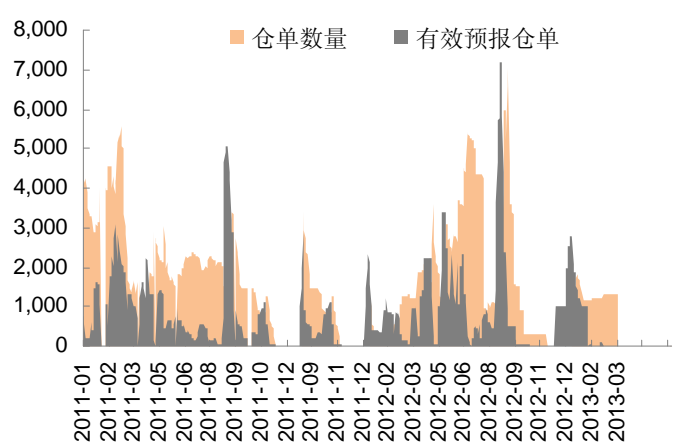


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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928

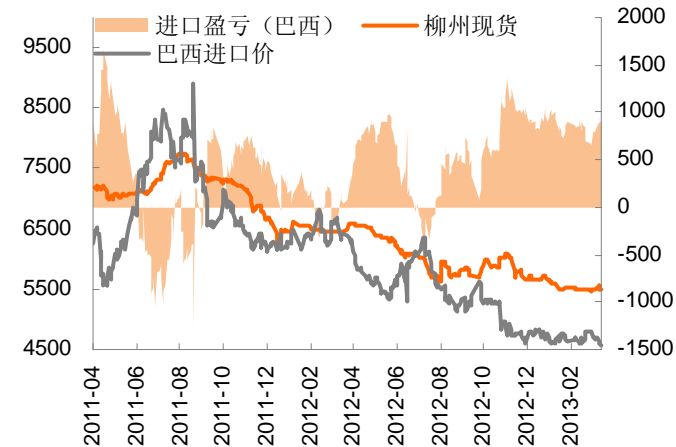
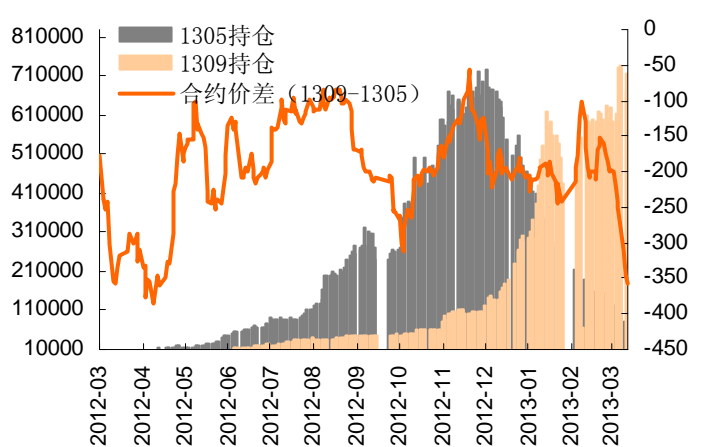


图3-10: 9月5月价差为-48



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>