

产销数据偏好，郑糖跌势减缓

一、【今日要点】

印度：截至3月31日累计产糖2300万吨。印度糖厂联盟（ISMA）表示，2012/13年度截至3月31日印度累计产糖2300万吨，同比减少约2%。最大产区马邦糖产量为770万吨，同比下滑4%左右；第二大产区北方邦糖产量触及670万吨，与上一年度基本持平。预计2012/13年度印度糖产量为2460万吨，需求为2200万吨。

云南：截至3月底累计产糖168.12万吨。12/13榨季截至3月31日，云南产糖168.12万吨；同比增加8.05万吨；出糖率12.49%，同比增加0.24%；累计售糖59.88万吨，同比增加14.28万吨；产销率35.62%，同比增加7.13%。其中，云南省3月单月产糖65.12万吨，同比去年增加7.19万吨；销糖24.88万吨，同比增加9.29万吨。

广西：截至3月底累计产糖736.9万吨 销糖371.2万吨。截至2013年3月31日广西共有46家糖厂收榨，同比减少13家；产糖736.9万吨，同比增加71.2万吨，增幅10.7%；销糖371.2万吨，同比增加92.3万吨，增幅33.1%；产销率50.4%，同比提高8.5个百分点；产糖率11.67%，同比下降0.31个百分点。其中3月份广西单月产糖161.1万吨，同比增加17.3万吨；销糖86.5万吨，同比减少8.9万吨。

原糖期货跌至两年半低位，因预期巴西丰收。ICE原糖期货周二下跌至两年半低位，维持其下跌趋势，因预期最大蔗糖种植国巴西丰收，当地正进行收割。甘蔗加工厂开始压榨巴西主要的中南部甘蔗种植区出产的作物，预期收成将达到6亿吨，创记录高位，交易员说，这料将限制糖价上升。ICE5月原糖期货下跌0.10美分，或0.6%，收报每磅17.59美分，略高于稍早触及的两年半低位17.50美分。

主力持仓变动不大。周二净多持仓为-19223手，较上一个交易日减少714手。前20多头主力持仓增加6975手，前20名空头主力增加10380手。空头主力方面，海通期货增加5386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	5410	4	0.07%	0%	0%	38254	-786
SR1309	5319	0	0%	-0.84%	-0.84%	642972	12904
ICE11 号糖 5	17.59	-0.10	-0.57%	-0.40%	-0.40%	308302	-7569

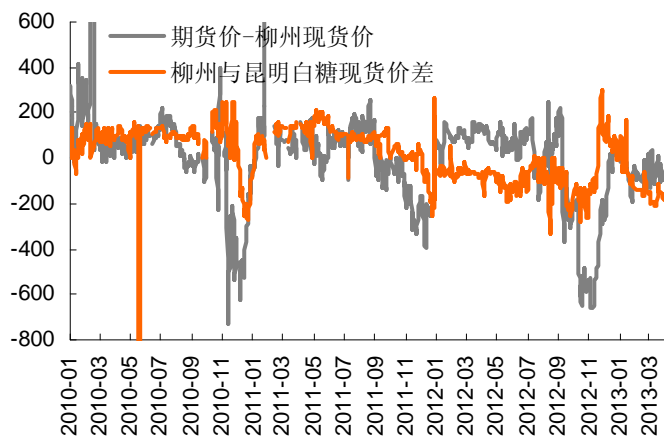
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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70



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量缩减、持仓量增加

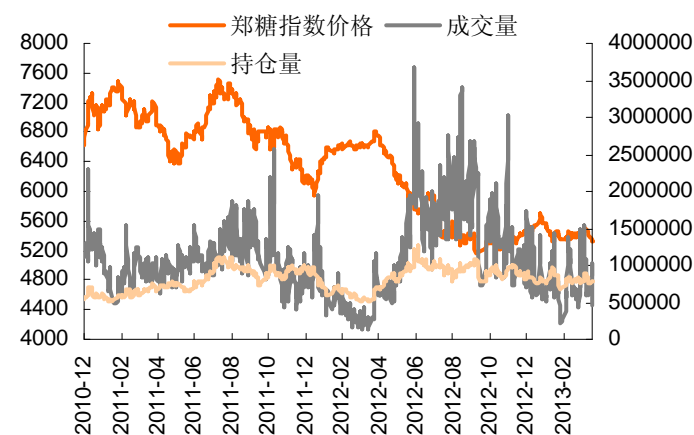


图3-4: ICE原糖下行



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

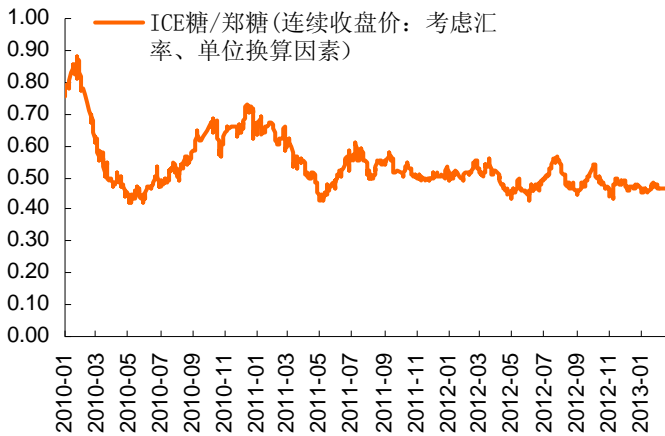
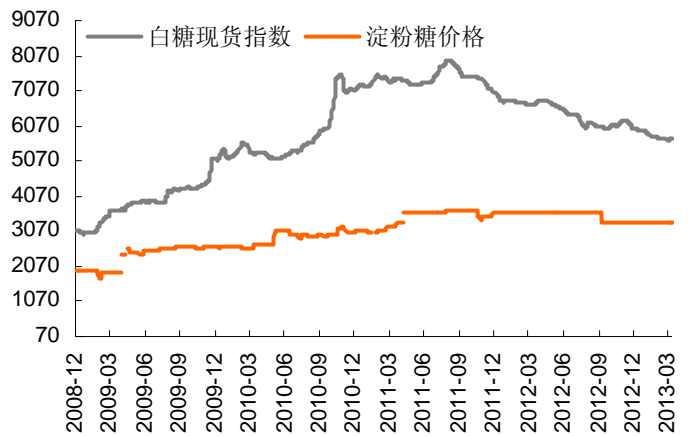


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓增加、净多持仓减少

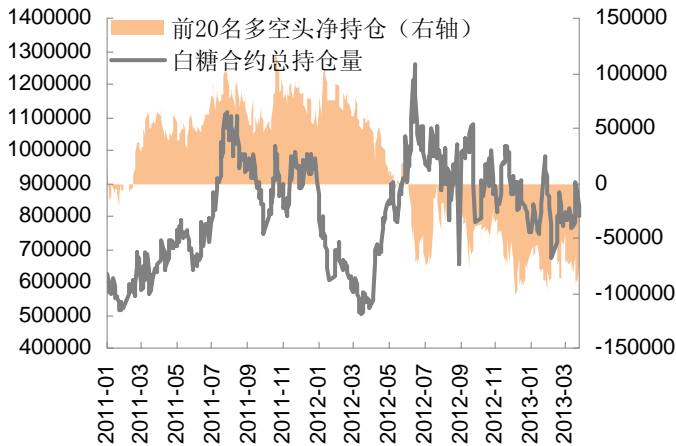
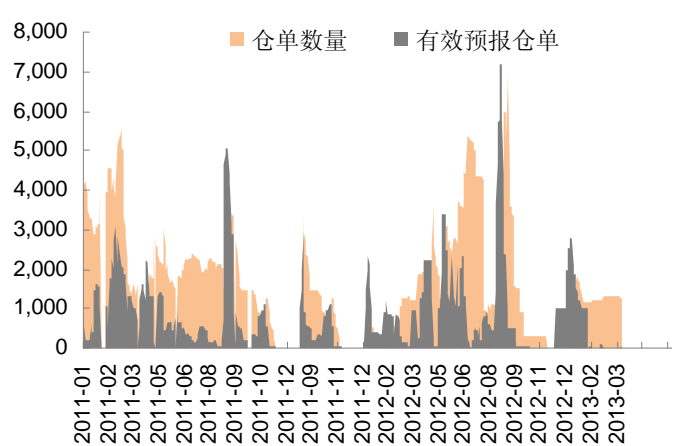


图3-8: 仓单数量为1273张, 有效预报单为50张



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934

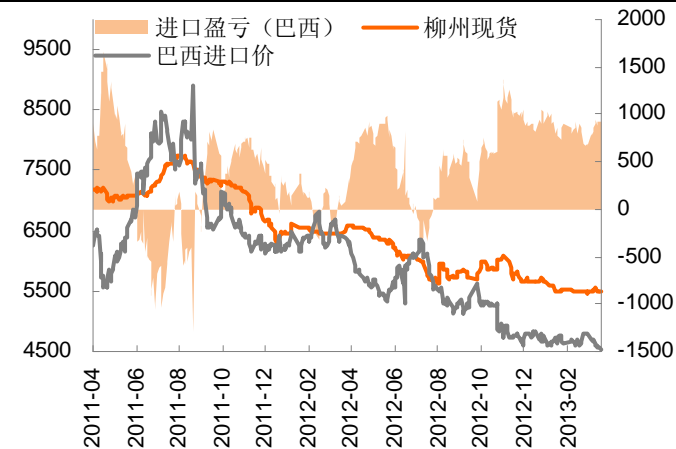
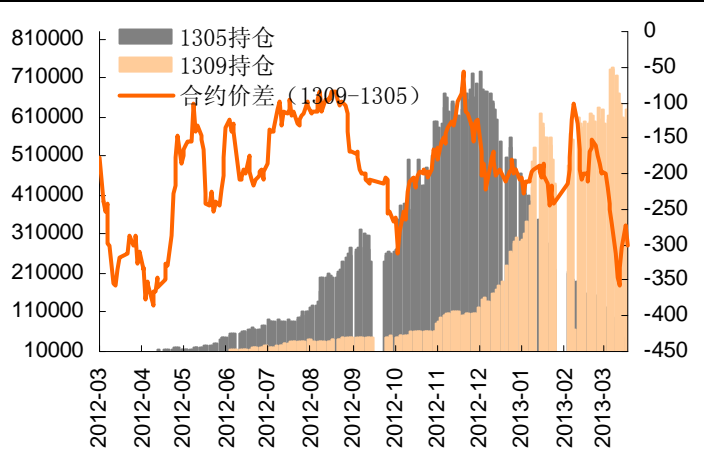


图3-10: 9月5月价差为-91



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>