

郑糖横盘震荡，静待政策指引

一、【今日要点】

巴西:13/14 年度糖产量或创纪录高位。巴西国家商品供应公司 (Conab) 在其首份预估报告中表示, 因种植面积扩大令甘蔗产量攀升, 且受有利的作物天气及对老化、低产的甘蔗植株进行更换影响, 巴西 2013/14 年度糖产量或跳增至纪录高位水平。巴西中南部糖产量预计将跳增 15%, 至 3920 万吨, 高于 2012/13 年度的 3420 万吨。

俄罗斯: 1-2 月进口原糖 9.97 万吨。俄罗斯海关联盟 (FSC) 公布的数据显示, 2013 年 1-2 月俄罗斯总进口原糖 9.97 万吨, 高于去年同期的 0.14 万吨。与此同时白糖进口量则从去年同期的 0.81 万吨减少到 0.75 万吨。不过, 数据不包括俄罗斯从白俄罗斯和哈萨克斯坦进口的数量。

美国 2012/13 市场年度糖库存使用比 18.0%。美国农业部周三公布的 4 月供需报告显示, 美国 2012/13 市场年度的糖库存使用比预估为 18.0%, 低于上月预估的 20.0%。美国 2011/12 市场年度的糖库存使用比为 17.2%。

中国 3 月食糖出口量同比增长 36.6%。海关总署 10 日发布数据显示, 3 月份我国出口糖 5364 吨, 同比增长 36.6%; 环比增加 2643 吨。一季度累计出口糖 12461 吨, 同比增长 6.5%。食糖出口价格为 836.32 美元/吨, 较 2 月份下降 33.22 美元/吨; 一季度食糖平均出口价格为 852.58 美元/吨。

原糖期货收高, 因 5 月/7 月合约展期交易活跃。ICE 原糖期货周三放量上涨, 因投资者继续将 5 月合约展期至 7 月合约, 价格略高于近三年最低水平。ICE5 月原糖期货收升 0.18 美分, 或 1%, 报每磅 17.90 美分, 该合约距离 4 月 3 日触及的逾两年半低位 17.47 美分仅咫尺之遥。ICE 数据显示, 上日原糖未平仓合约总数跳升至逾三年高位。

主力持仓变动不大。周三净多持仓为-5526 手, 较上一个交易日减少 4235 手。前 20 多头主力持仓增加 4387 手, 前 20 名空头主力增加 7987 手。华泰长城空头增加 6622 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
SR1309	5399	23	0.43%	1.03%	0.65%	621294	-3612
SR1401	5413	8	0.15%	0.06%	-0.20%	89000	1274
ICE11 号糖 7	17.88	0.16	0.90%	1.02%	1.19%	325215	18941

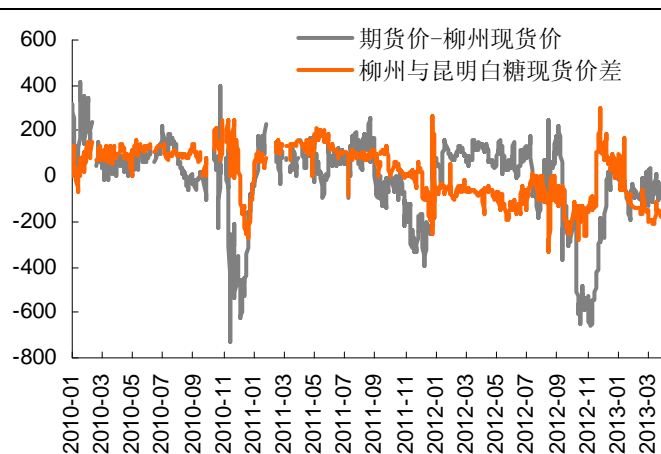
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价



图3-2: 1305合约价与柳州现货价格差



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数、成交量、持仓量

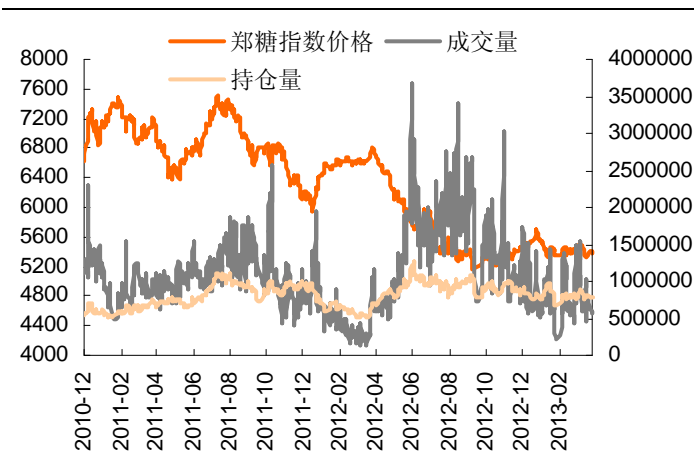


图3-4: ICE原糖走势



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

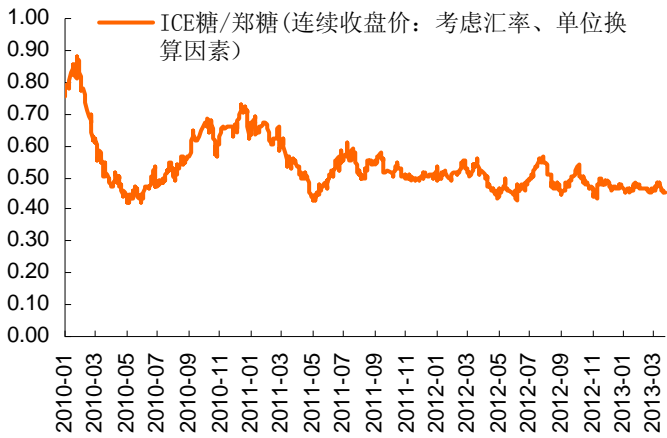
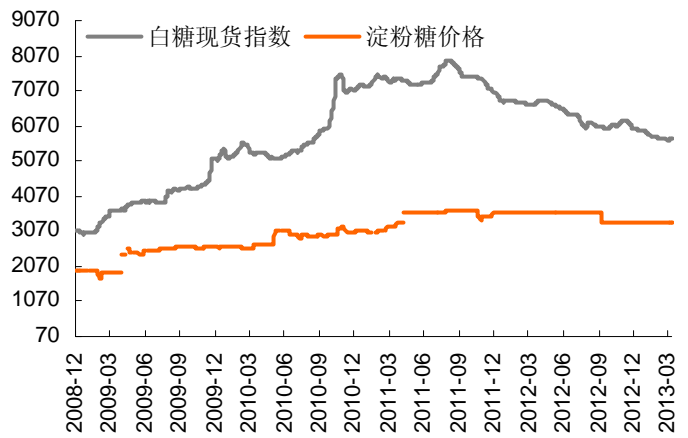


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

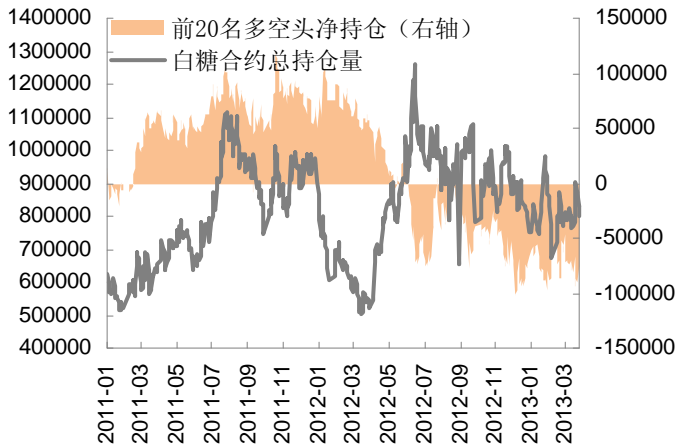
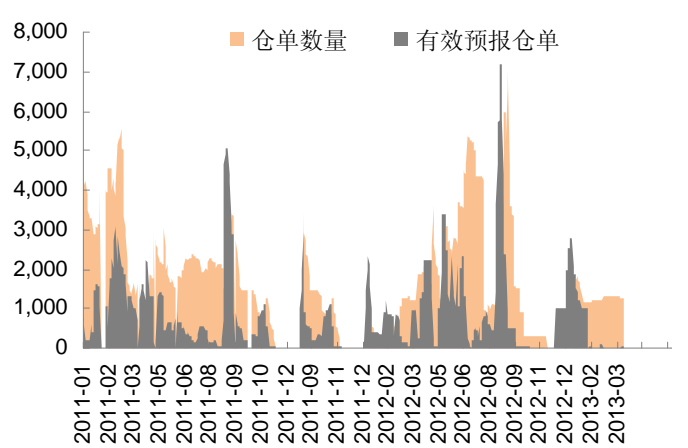


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

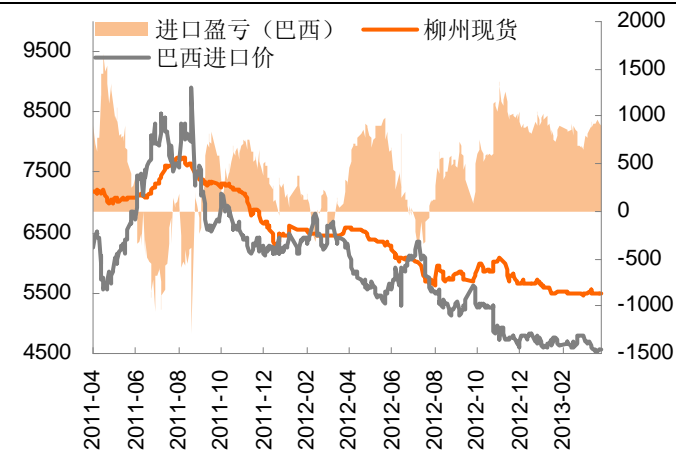
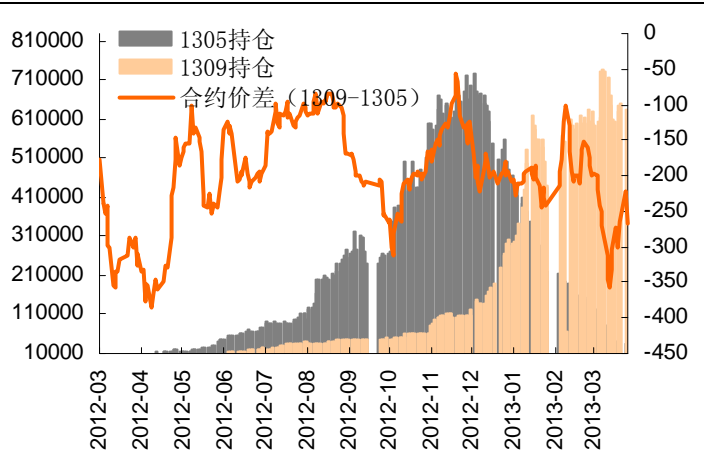


图3-10: 9月与5月价差



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>