

郑糖冲高回落，继续区间震荡

一、【今日要点】

泰国：押注斋月需求 提高白糖产量。因预期斋戒月前白糖升水及季节性需求将高企，泰国糖生产商已提高白糖产量，但市场出现供过于求的局面，这一举动仍很冒险。因中东在7月斋月前开始采购糖，4月份白糖较原糖升水的报价从2月份的每吨99.5美元涨至118-120美元，3月份升水曾触及六个月高位126-127美元。

美国：产量下滑 下调12/13年度糖供应预估。尽管预计自邻国墨西哥的糖进口量或增加，但因预计国内产量下滑，美国农业部(USDA)周三下调2012/13年度国内糖供应预估，不过全球糖业连续第三年面临供应过剩。在月度供需报告中，USDA下调美国2012/13年度国内糖产量至898万吨，低于3月预估的916万吨的纪录高位。

法国：2013年甜菜种植面积减至38.5万公顷。法国农业部表示，估计2013年法国甜菜种植面积较2012年的39万公顷将下降1.4%，或仅能达到38.5万公顷，不过较五年平均水平增长了1.8%。

墨西哥：截至4月6日已产糖485万吨。墨西哥国家甘蔗可持续发展委员会(Conadesuca)周三在一份报告中表示，截至4月6日墨西哥2012/13年度糖产量为485万吨，过去五年同期均值为415万吨。该机构预计墨西哥2012/13年度糖产量将为创纪录的620万吨。

原糖期货收跌，因全球供应充裕。ICE原糖期货周四放量下跌，陷入区间内交投，因市场在近期上涨后盘整，且充裕的供应前景令价格承压。ICE5月原糖期货下跌0.06美分，或0.3%，报每磅17.84美分，稍早一度跌至每磅17.71美分。ICE5月原糖期货下跌0.06美分或0.3%，报每磅17.84美分，稍早一度跌至每磅17.71美分。

主力持仓变动不大。周四净多持仓为-8456手，较上一个交易日减少3020手。前20多头主力持仓减少3228手，前20名空头主力增加58手。华泰长城多头增加7963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	5381	-18	-0.33%	0.69%	0.32%	625306	4012
SR1401	5402	-11	0.15%	-0.15%	-0.41%	89030	30
ICE11 号糖 7	17.79	-0.09	-0.50%	0.51%	0.68%	347358	22143

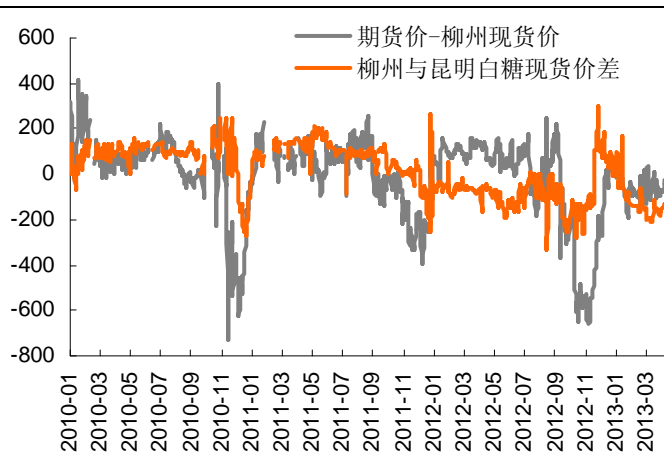
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

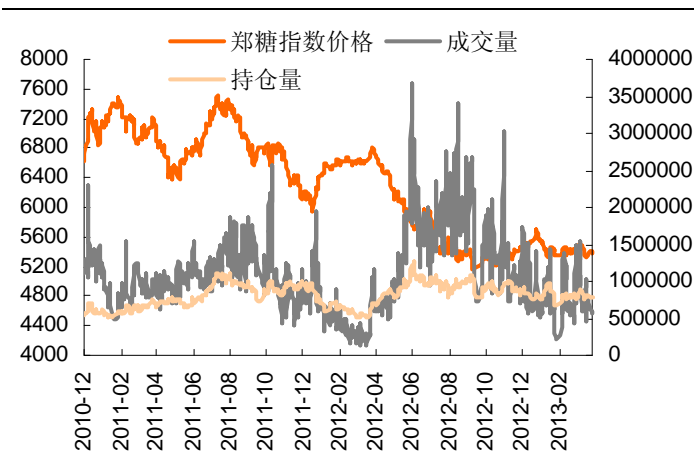


图3-4: ICE原糖走势



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

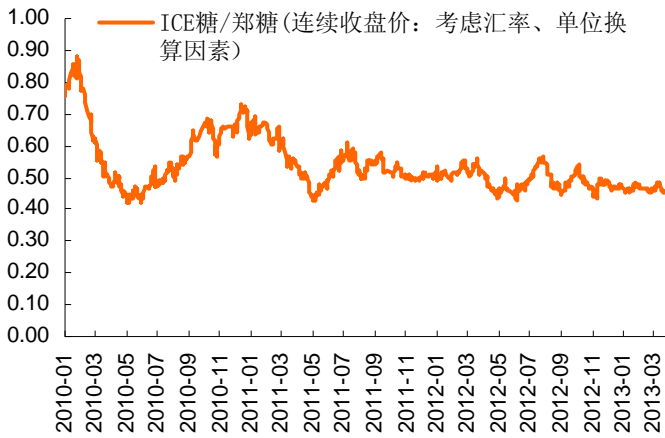
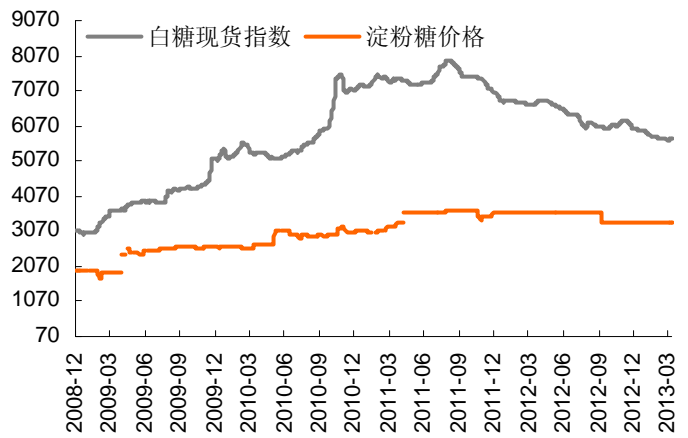


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

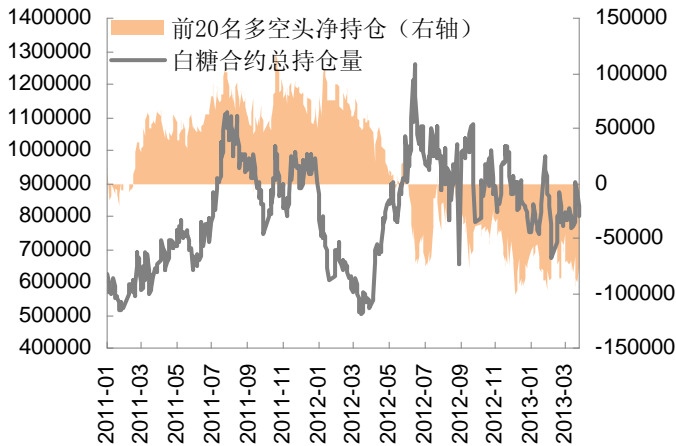
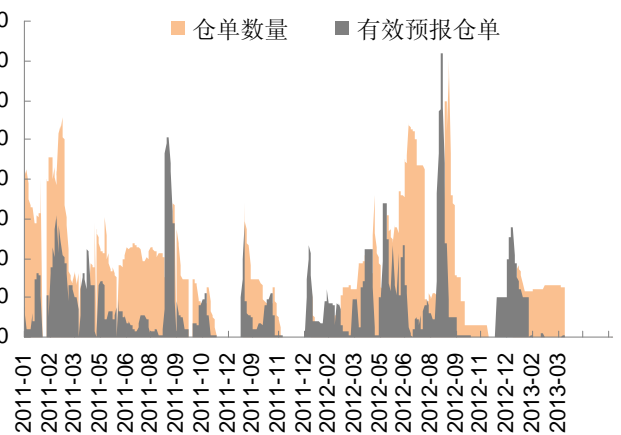


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

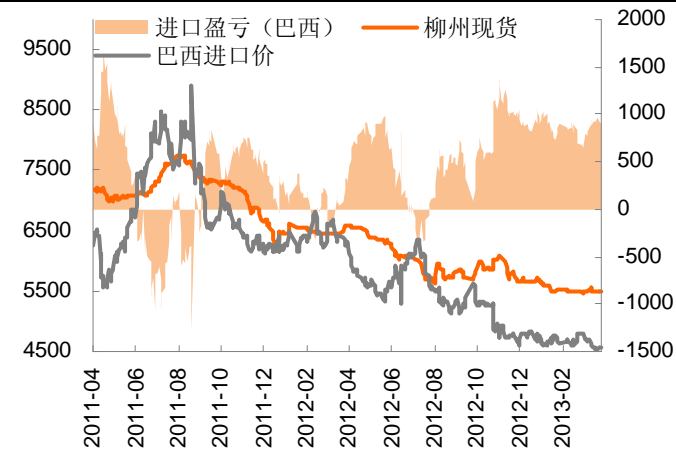
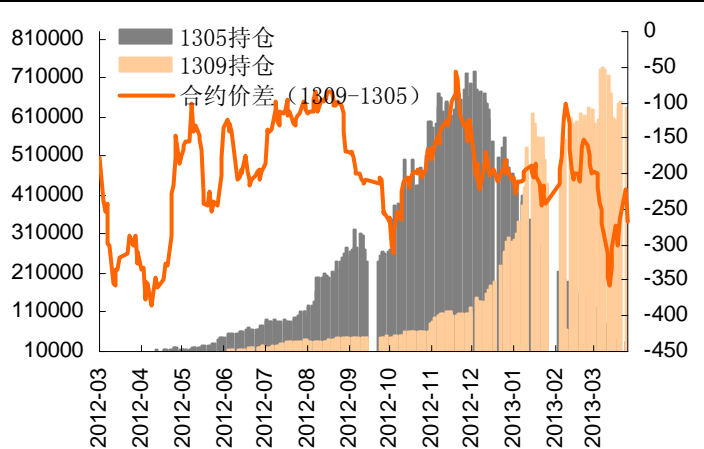


图3-10: 9月与5月价差



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>