

郑糖触底反弹，关注本周末糖会

一、【今日要点】

花旗集团下调2013年全球糖价预估至每磅18.1美分。由于2012/13年度全球食糖预计供应过剩985万吨，花旗集团将2013年全球糖价预估下调2.5美分，至每磅18.1美分。花旗集团在4月12日公布的报告中称，印度、泰国及墨西哥糖供应或增加。

全球第一季度原糖出口量增至纪录高位。英国糖业分析机构Czarnikow称，全球第一季度原糖出口量增至纪录高位，达720万吨，较2010年同期触及的前一纪录高位多20%。

巴西：过去一周港口待运糖量减少6.6%至76.41万吨。巴西航运公司Williams表示，过去一周巴西港口待运糖量减少6.6%。累西腓港、马塞约港、巴拉那瓜港以及桑托斯港的待运糖数量约为76.41万吨，一周前约为81.8万吨。

投机客增持原糖期货净空头至纪录新高。美国商品期货交易所(CFTC)公布的数据显示，截至4月9日当周非商业交易者增持原糖期货净空头头寸9,157手，至109,825手，为2006年开始公布该数据以来空头头寸最高水平，超过前一周创下的记录高位。

原糖期货走强，因投资人回补空头。ICE原糖期货周二攀升，因投机者回补空头，非商业交易员在4月9日一周持有的净空头大约110,000手，创纪录高位。巴西港口发货推迟，对期货价格也有推动。5月原糖期货将在月底到期，该合约涨0.22美分，或1.2%，收报每磅18.01美分，该合约守在4月3日触及的逾两年半低位17.47美分上方。

净多持仓增加。周二净多持仓为14057手，较上一个交易日增加12253手。前20多头主力持仓增加96手，前20名空头主力减少2741手。华泰长城多头减少6725手，中证期货多头增加9221手，中粮期货空头减少9149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	5351	-13	-0.24%	-0.17%	-0.24%	626900	-4332
SR1401	5350	-14	-0.26%	-0.43%	-1.36%	89180	-3376
ICE11 号糖 7	17.87	0.32	1.82%	0.96%	1.13%	403294	55936

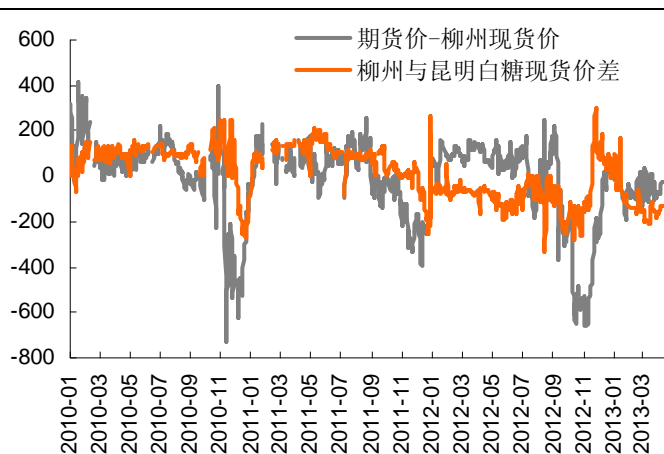
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

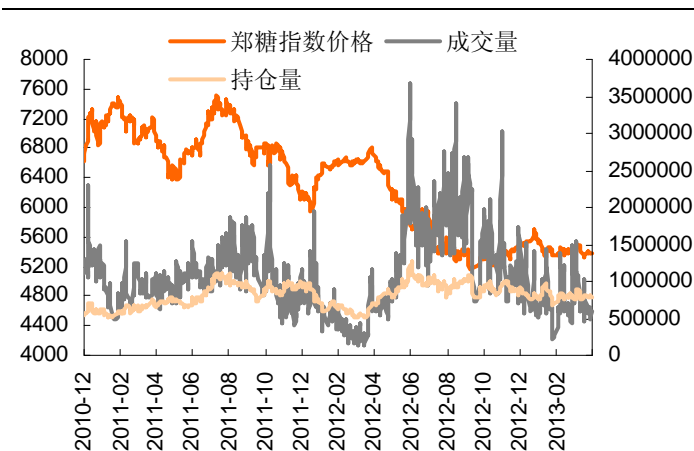


图3-4: ICE原糖走势



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

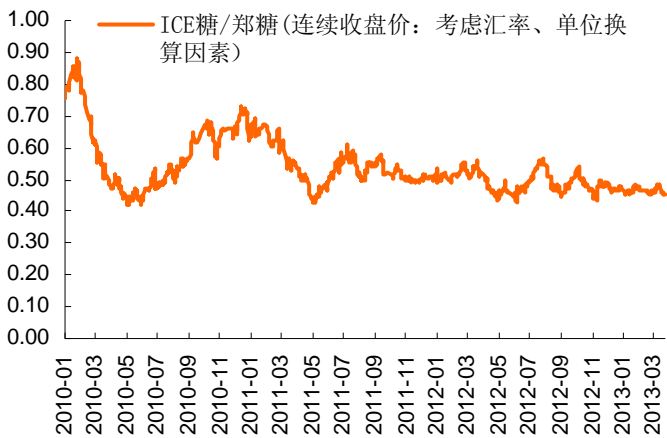
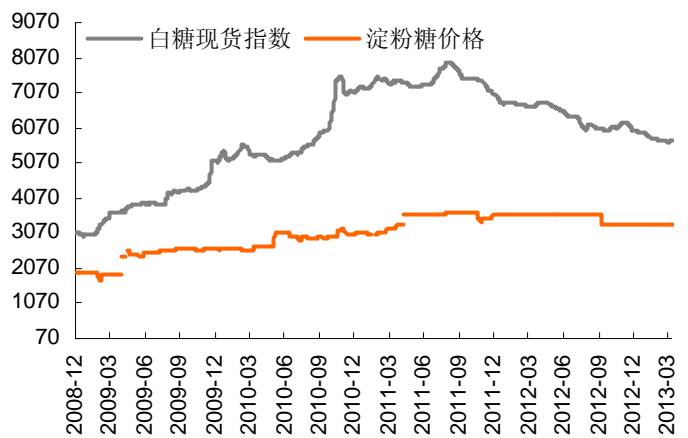


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

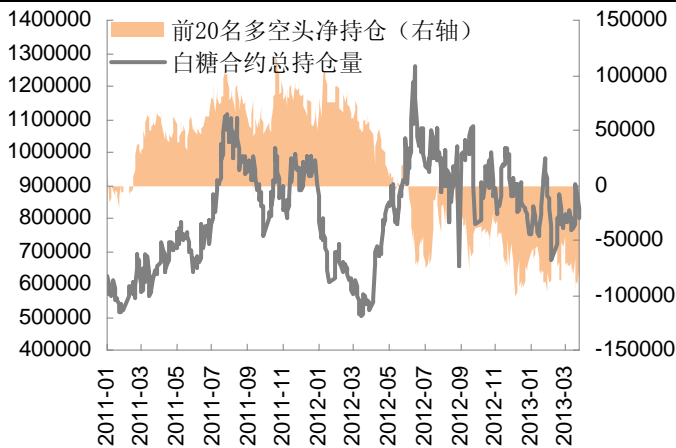
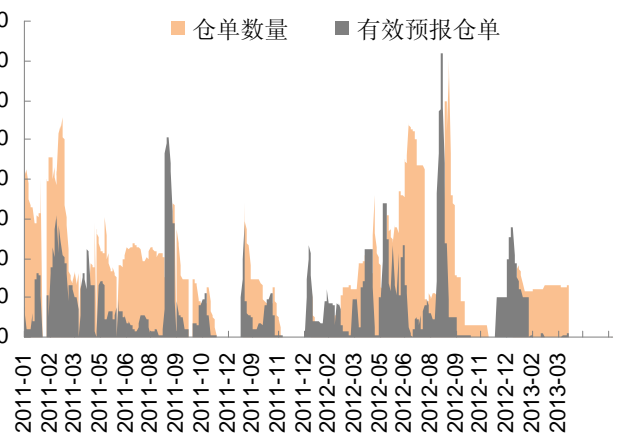


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

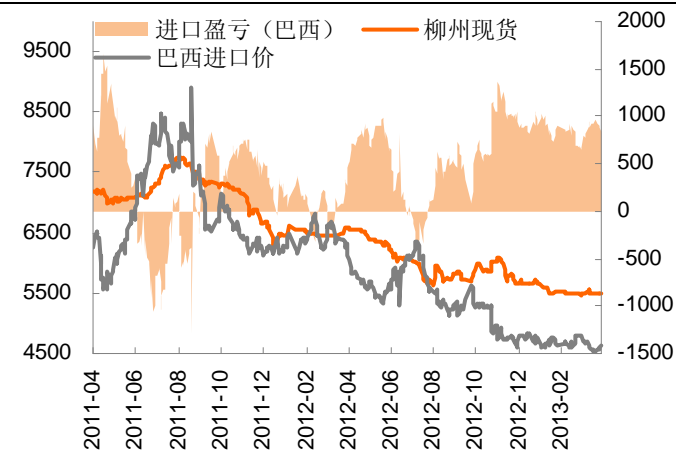
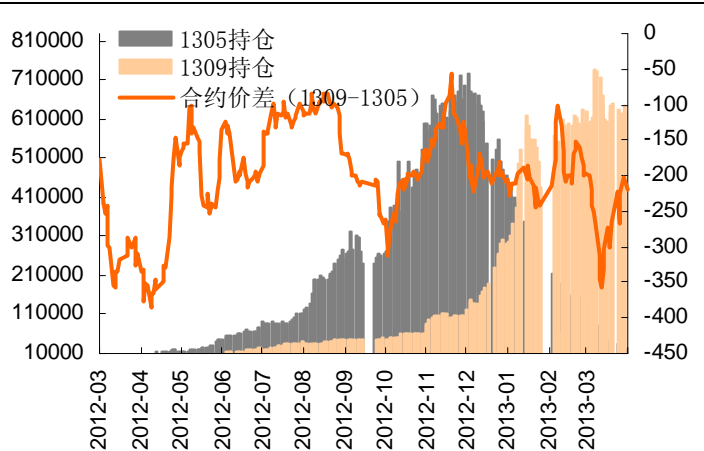


图3-10: 9月与5月价差



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>