

## 郑糖低开高走，等待糖会指引

### 一、【今日要点】

**印度：截至4月15日已产糖2410万吨。**印度糖协公布的数据显示，由于出糖率较上一年度下降0.18%，仅为10.11%左右，2012/13年度截至4月15日印度糖产量较上年同期的2450万吨下降2%，达2410万吨。

**伊拉克：招标采购至少5万吨白糖。**伊拉克外贸部表示已经发布一项国际招标，向泰国和印度以外的国家寻购至少5万吨白糖。投标截止日期为4月22日，报价有效期延续至4月26日。

**巴西湿泞甘蔗田变干，甘蔗收割进度有望加快。**气象预报机构Soma r周四称，未来几周，巴西东南部甘蔗种植带将维持干燥天气，或加快甘蔗收割及食糖生产。4月初异常潮湿天气曾妨碍干燥收割及压榨，在本周对期糖价格构成支撑。

**截止4月18日广西已有88家糖厂收榨。**截至4月18日，广西已有88家糖厂收榨，收榨糖厂占全区糖厂总数的85.4%，收榨糖厂日榨产能为60.17万吨/日，约占全区总产能的89.4%。

**原糖期货下跌，逼近约三年最低位。**ICE原糖期货周四下跌，逼近约三年最低。ICE5月原糖期货跌0.16美分，或0.9%，手报每磅17.69美分，盘中低见17.55美分。该合约曾在4月3日触及17.47美分，该价格为2010年7月以来的最低位。初步数据显示，总成交量超过150000手，较250日均值增加逾55%。路易达孚交易员称，制糖业和乙醇行业争夺巴西甘蔗供应，糖价需要跌至一定程度，糖厂才能消减生产。

**主力持仓变动不大。**周四净多持仓为13149手，较上一个交易日减少1823手。前20多头主力持仓增加1608手，前20名空头主力增加2004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	5368	23	0.43%	0.15%	0.07%	632540	13818
SR1401	5343	10	0.19%	-0.56%	-1.49%	89858	-50
ICE11 号糖 7	17.61	-0.18	-1.01%	-1.29%	-0.34%	416113	5874

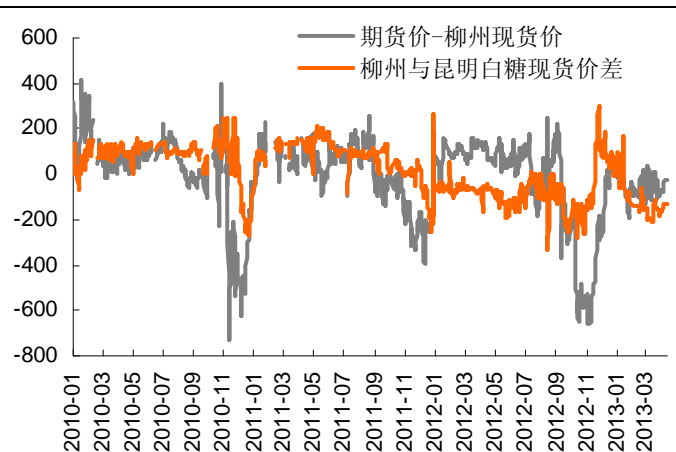
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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

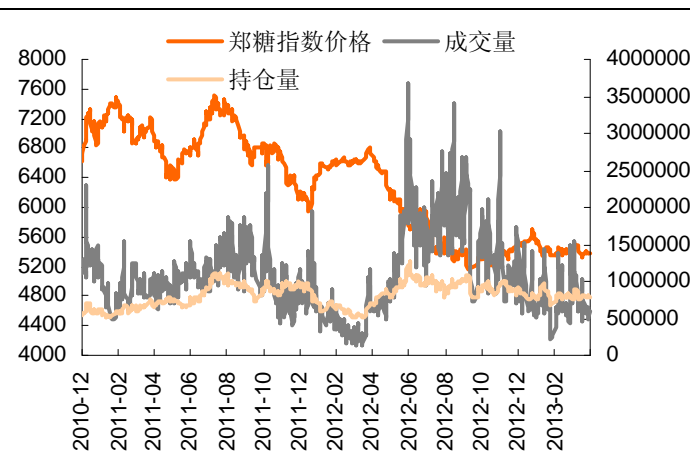


图3-4: ICE原糖走势

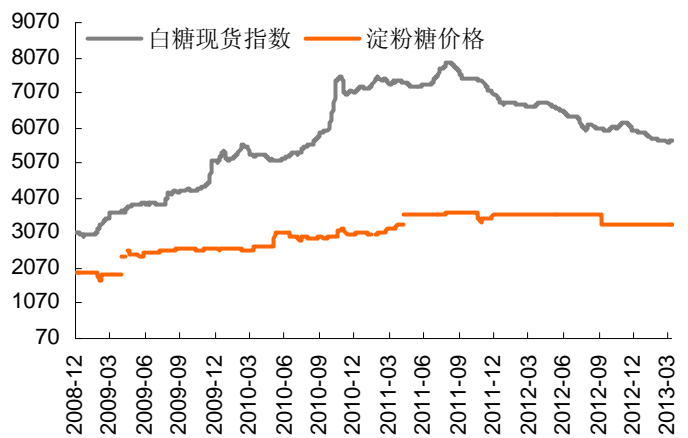


资料来源: wind、平安期货研究所

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

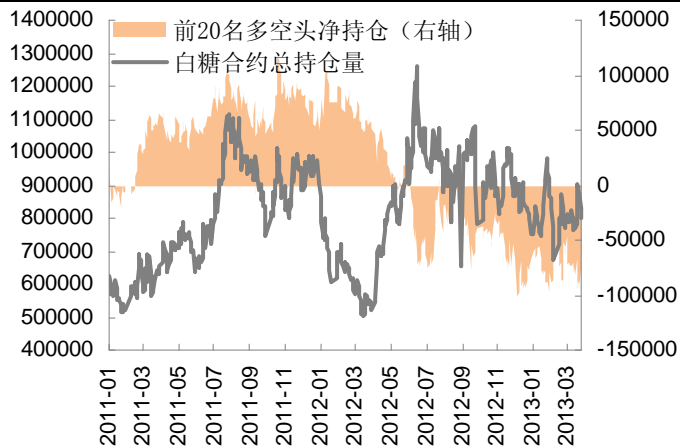
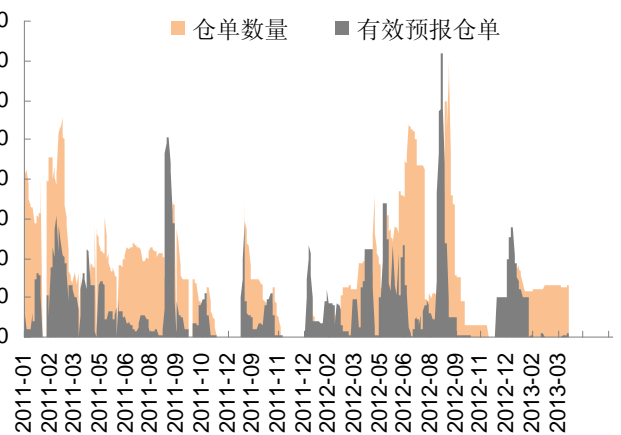


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

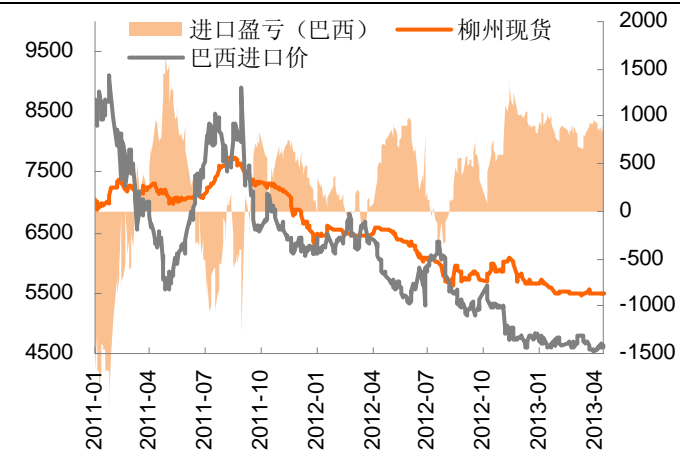
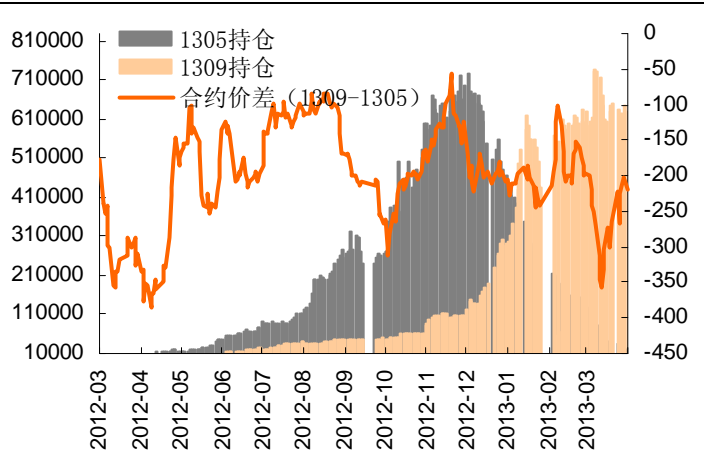


图3-10: 9月与5月价差



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>