

郑糖再创新低，短期弱势难改

一、【今日要点】

全球供应过剩，原糖价格可能跌至每磅 15 美分。 路易达孚交易商称，因供应过剩、甘蔗压榨迅速且巴西乙醇燃料需求迟滞引发价格进一步下跌，原糖价格可能在两年多来首次跌至每磅 15 美分。国际糖业组织 (ISO) 一资深经济学家称：“我们仍预期未来十八个月全球供应过剩，这最有可能令价格承受下跌压力。” ISO 预计 2012/13 年度全球供应过剩 850 万吨，且 2013/14 年度供应将再度过剩，尽管过剩量减少。

南非：13/14 年度糖产量或为 231.4 万吨。 南非糖业协会称，南非 2013/14 年度糖产量或为 231.4 万吨，高于上一年度的 195.2 万吨；甘蔗压榨量或为 2014.4 万吨，高于上一年度的 1727.8 万吨。

广西已有 94 家糖厂收榨。 据昆商糖网消息，截至目前广西已有 94 家糖厂收榨，收榨糖厂占全区糖厂总数的 91.2%，收榨糖厂日榨产能为 62.3 万吨/日，约占全区总产能的 92.6%。受近期阴雨天气影响，糖厂收榨进度有所延后，预计到 4 月底广西所有糖厂将全部收榨。

海关：3 月份食糖进口量为 20.53 万吨，同比减少 22%。 中国海关进出口细分数据报道，3 月份中国合计进口食糖 20.53 万吨，高于 2 月份的 8.06 万吨，同比减少 22.02%。1-3 月累计进口 52.90 万吨，同比增长 5.95%。海关还称，3 月份进口食糖中，有 11.55 万吨来自巴西，7.61 万吨来自古巴，还有少量进口来自韩国、泰国等国。

原糖期货收低，因巴西甘蔗收割进度加速。 ICE 原糖期货周二收低，因巴西中南部地区甘蔗收割进度加速。ICE7 月原糖期货收跌 0.07 美分，或 0.39%，收报每磅 17.67 美分。5 月原糖期货收低 0.13 美分，或 0.7%，报每磅 17.74 美分。

主力持仓变动不大。 周二净多持仓为 51904 手，较上一个交易日增加 7248 手。前 20 多头主力持仓增加 8363 手，前 20 名空头主力增加 3733 手。多头主力方面，永安期货增加 8561 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	5138	-60	-1.15%	-3.31%	-4.21%	709982	-9444
SR1401	5111	-36	-0.70%	-2.78%	-5.77%	180514	18056
ICE11 号糖 7	17.67	-0.07	-0.39%	-1.17%	0.00%	432150	-3016

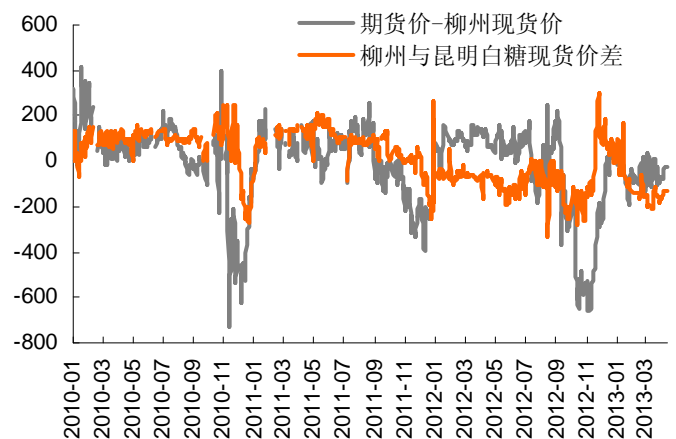
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

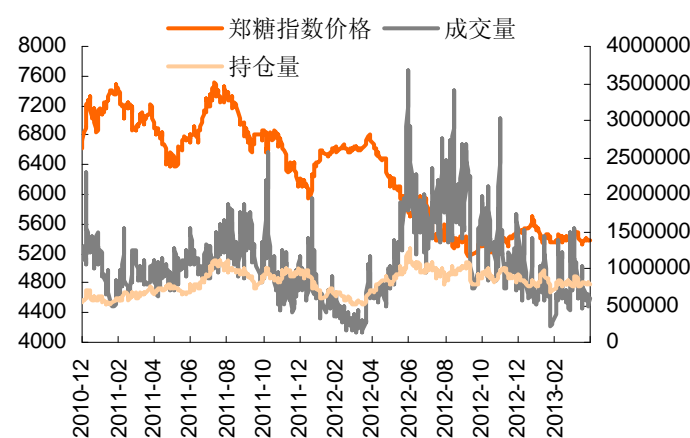


图3-4: ICE原糖走势



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

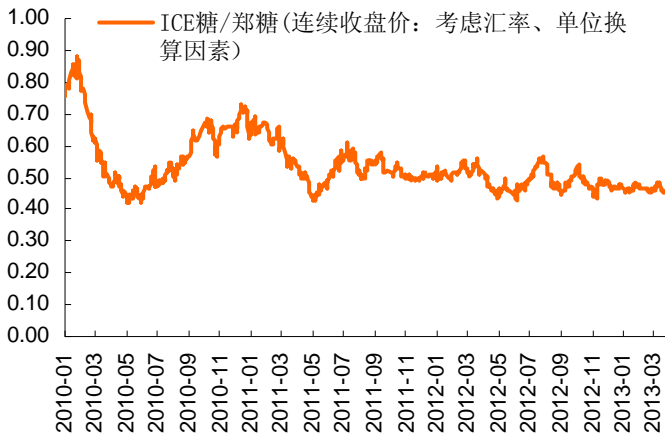
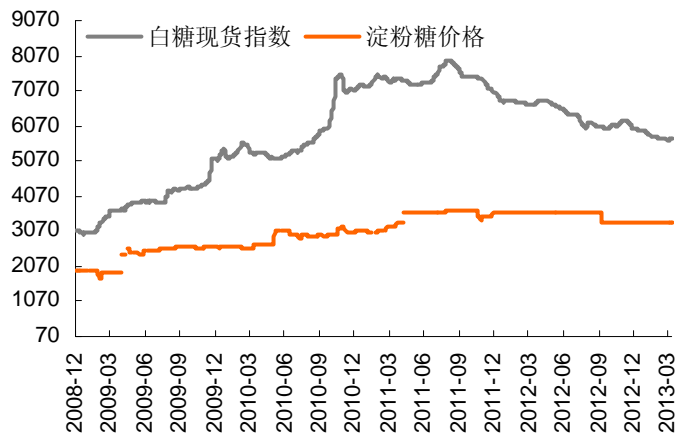


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

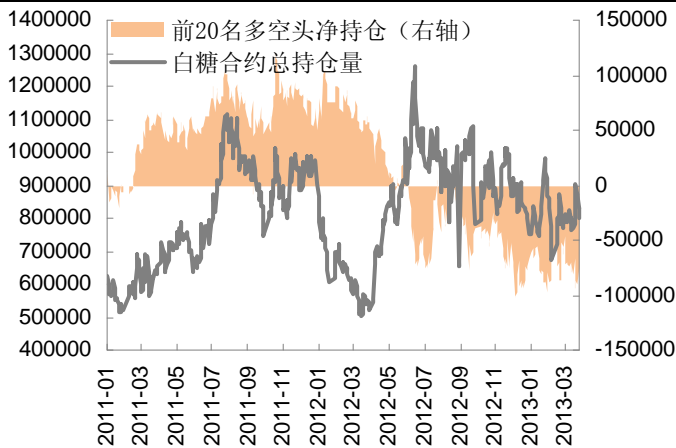
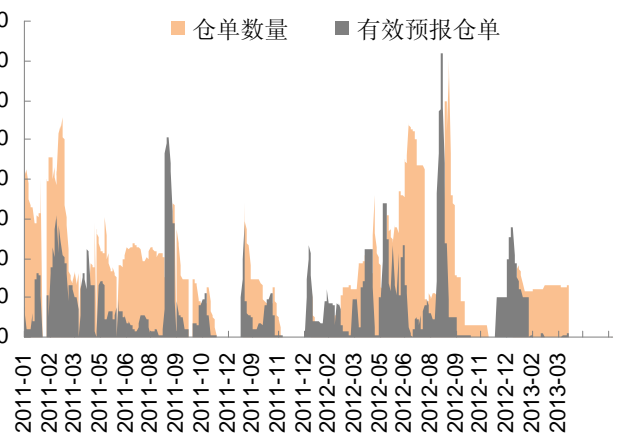


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

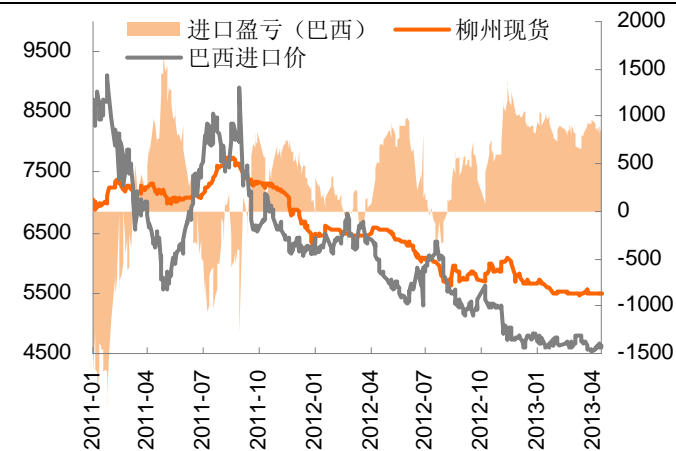
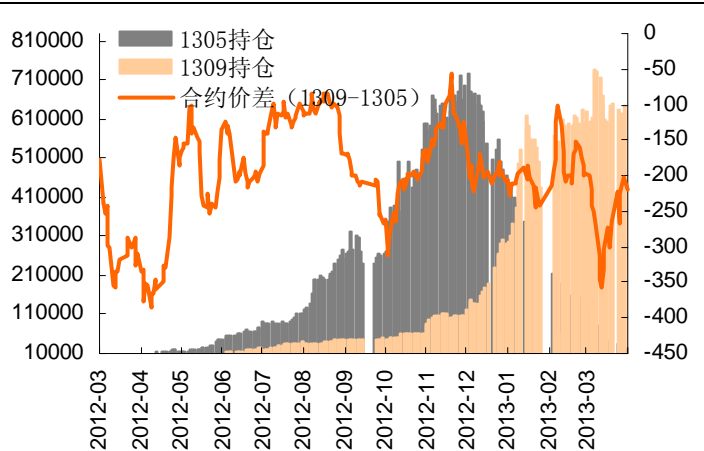


图3-10: 9月与5月价差



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。

免责声明:

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>