

2013年04月25日 星期四

每日视点·白糖

原糖再创新低，郑糖或延续弱势

一、【今日要点】

花旗预期原糖价格最低跌至每磅 16.25 美分。芝加哥花旗集团期货专家在一份报告中称，巴西“似乎供应充沛”虽然巴西上调以糖为原料的乙醇产量，但并不足以抵消糖产量的增长。糖价料达到 16.25-16.75 美分，之后空头将更愿意了结获利。

Datagro 下调巴西 2013/14 年度甘蔗压榨量及乙醇产量预估。巴西分析机构 Datagro 周三下调巴西 2013/14 年度甘蔗压榨量及乙醇产量预估，因今年年初过多的降雨或将导致作物可提取的糖产量下降。Datagro 总裁称，巴西中南部甘蔗压榨量或将达到 5.845 亿吨，低于此前预计的 5.87 亿吨。

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。

原糖期货跌至约三年低位，因供应过剩。ICE 原糖期货周三跌至约三年低位，交易商称，因市场面临连续第三年供应过剩局面，投机者继续卖出。ICE5 月原糖期货下跌 0.34 美分，或 1.9%，结算价每磅 17.40 美分，略高于 17.38 美分日内低位，此为近月合约自 2010 年 7 月来的最低位水平。交投最活跃的 7 月原糖期货合约收低 0.30 美分，或 1.7%，报每磅 17.37 美分，为次月合约自 2010 年 7 月来的最低位。

主力持仓变动不大。周三净多持仓为 47072 手，较上一个交易日减少 4832 手。前 20 多头主力持仓减少 8341 手，前 20 名空头主力减少 3189 手。多头主力方面，华泰长城期货减少 14040 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)

☎:86-755-23963104

✉: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	5135	-3	-0.06%	-3.37%	-4.27%	686124	-23858
SR1401	5112	1	0.02%	-2.76%	-5.75%	174622	-5892
ICE11 号糖 7	17.37	-0.30	-1.70%	-2.85%	-1.70%	433260	1110

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

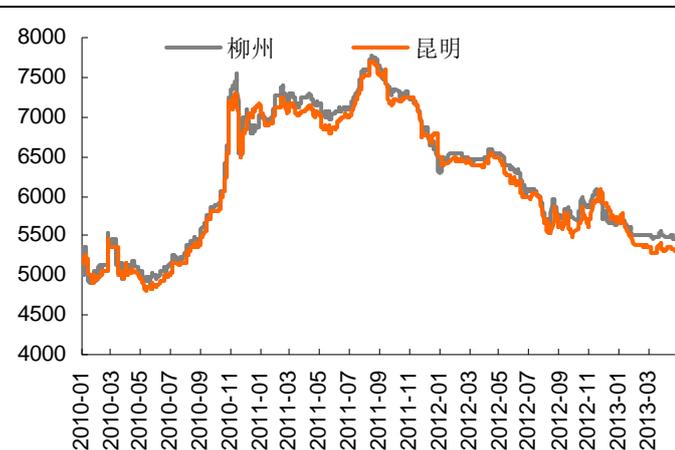
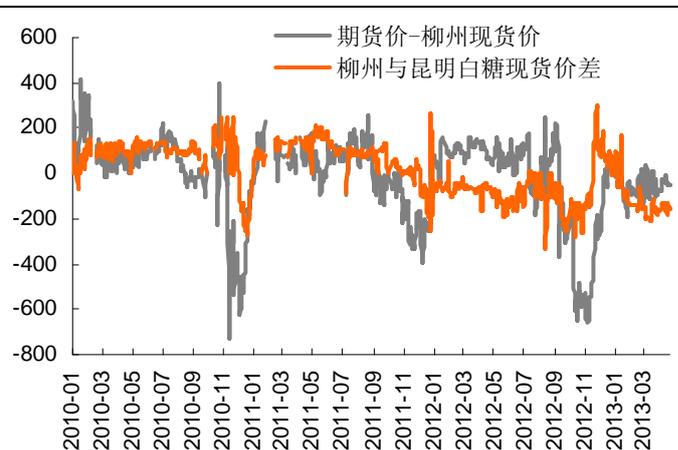


图3-2: 1305合约价与柳州现货价格差



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

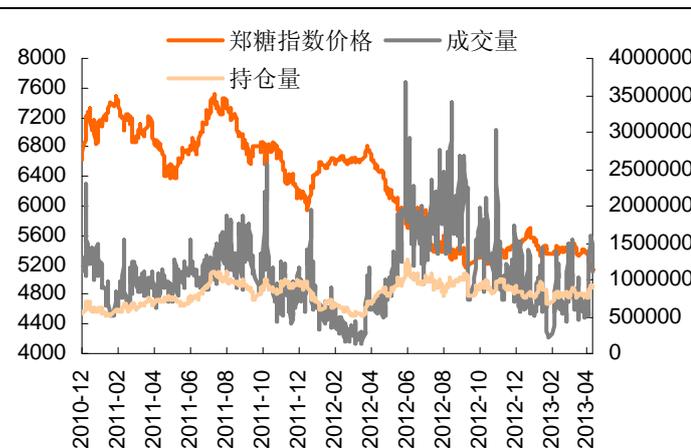
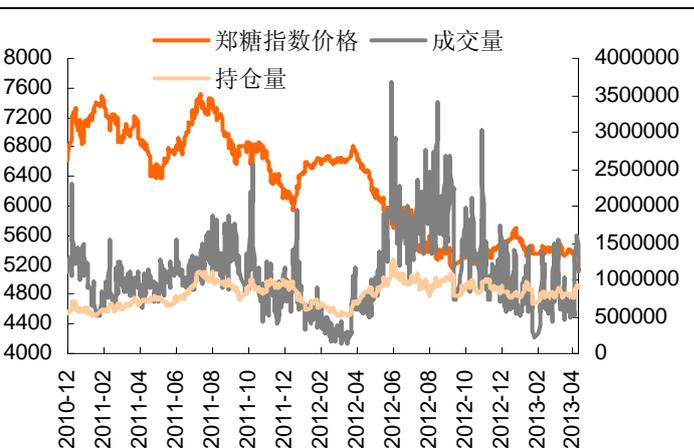


图3-4: ICE原糖走势



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

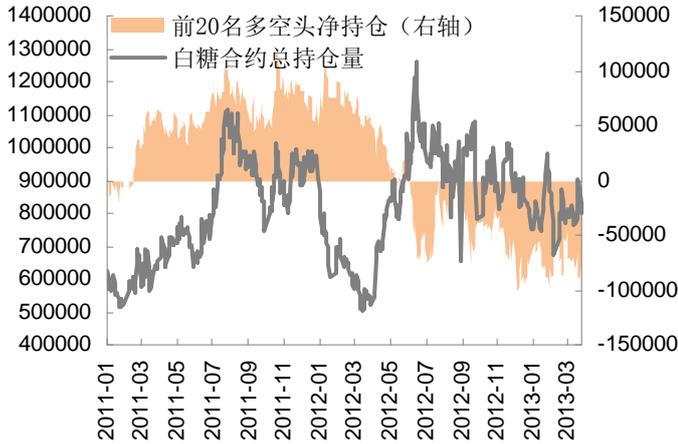
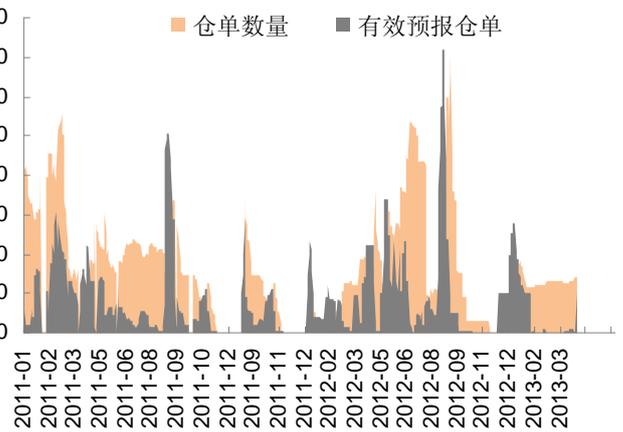


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

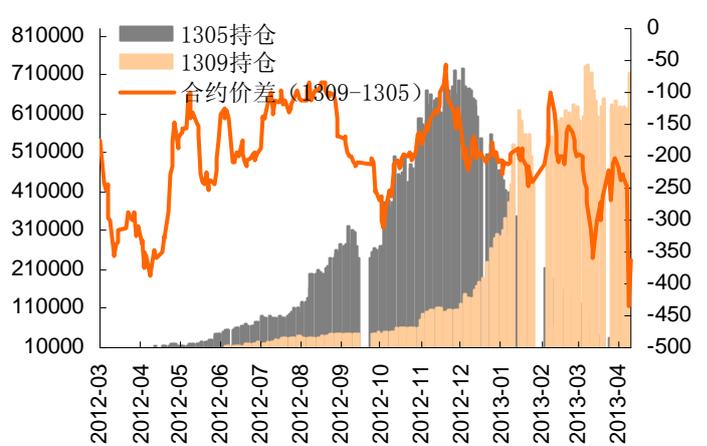


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>