

产销数据利好，郑糖小幅反弹

一、【今日要点】

泰国：12/13 年度糖产量上调至 1010 万吨。泰国糖业协会表示，得益甘蔗种植面积的增加，估计 2012/13 年度泰国糖产量将超上一年度。该协会秘书长估计 2012/13 年度泰国糖产量将达 1010 万吨，甘蔗产量增至 1 亿吨。2 月 8 日时该协会曾预计泰国有望产糖 900 万吨，产蔗 9000 万吨。

印度：截至 4 月 30 日累计产糖 2452 万吨。印度糖厂协会（ISMA）称，2013/13 年度（10 月 1 日起）截至 4 月 30 日印度糖产量为 2452 万吨，较上年同期减少 3%。ISMA 预计 2012/13 年度印度糖产量为 2460 万吨，年需求量约为 2300 万吨。

墨西哥：截至 4 月 27 日已产糖 565.4 万吨。墨西哥农业部公布的数据显示，虽然截至 4 月 27 日当周墨西哥单周糖产量从此前一周的 267,052 吨减至 260,692 吨，但远高于 2011/12 年度同期的 181,456 吨。至此，2012/13 年度墨西哥糖产量已达 565.4 万吨，而去年同期仅为 444.9 万吨。

12/13 榨季海南甘蔗产量创新高。据初步统计，至 2013 年 4 月底止，海南省本榨季共榨甘蔗量 433.16 万吨，较上个榨季增加 171.01 万吨，增长 65.23%；产糖 49.78 万吨，同比增加 18.90 万吨，增长 61.20%；已售糖 22.45 万吨，比去年 4 月底的 13.01 万吨增加 9.44 万吨；产销率 45.10%，同比增 3.01 个百分点；库存糖 27.33 万吨，比去年 4 月底增加 9.43 万吨。

原糖期货收高，受空头回补推动。ICE 原糖期货录得两个月来最大单日升幅，受空头回补和技术性因素推动。原糖期货因空头回补走高已在市场的预料之内，因 CFTC 公布的数据显示，管理基金持有的原糖期货净空头仓位处于 35913 手的高位，且原糖期货已经脱离上周触及的 33 个月低点每磅 17.18 美分。ICE7 月原糖合约收高 0.28 美分或 1.6%，至每磅 17.81 美分，为自 4 月 19 日以来的最高收位。

主力持仓变动不大。周一净多持仓为 27742 手，较上一个交易日减少 4950 手。前 20 多头主力持仓减少 1365 手，前 20 名空头主力增 1159 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	5251	63	1.21%	1.21%	0.46%	578822	-4002
SR1401	5126	72	1.42%	1.42%	-5.49%	206372	-21948
ICE11 号糖 7	17.81	0.28	1.60%	1.60%	1.19%	451768	-125

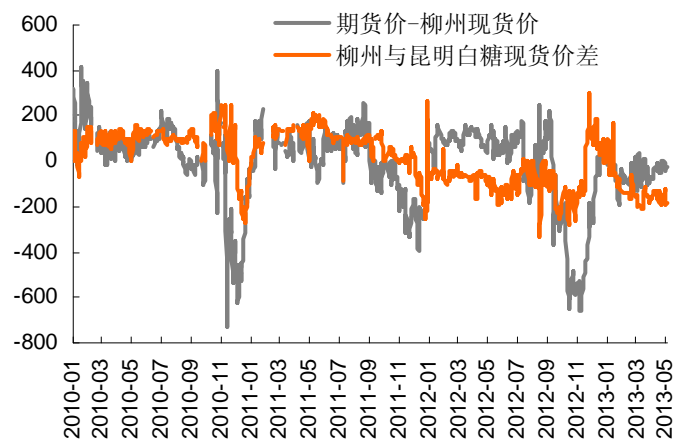
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

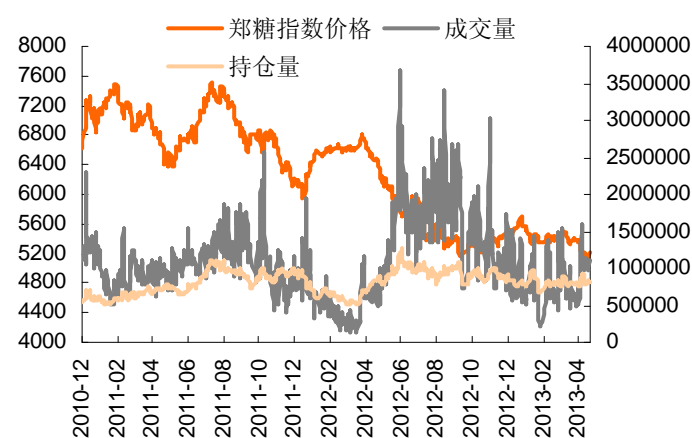


图3-4: ICE原糖走势



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

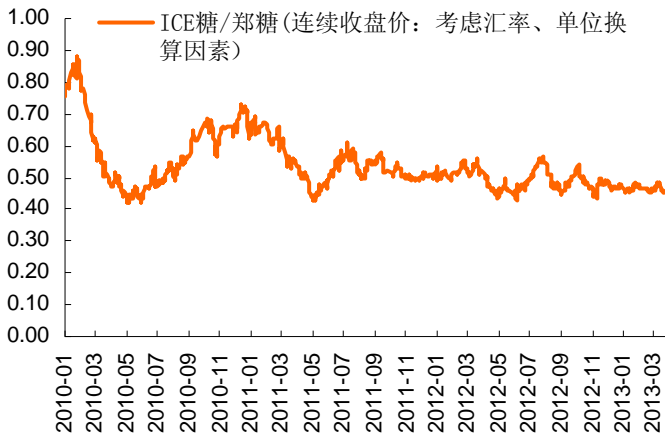
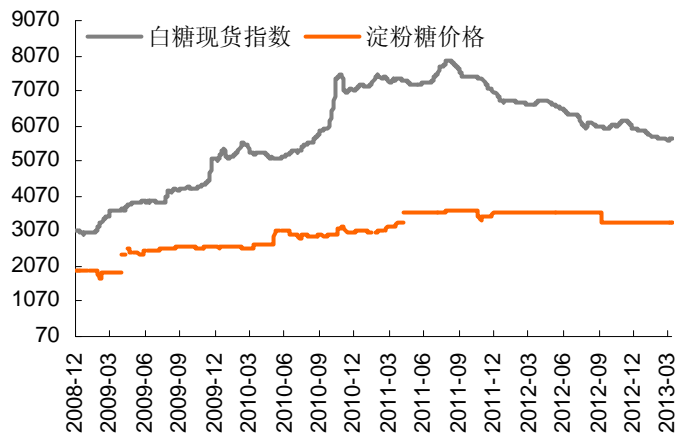


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

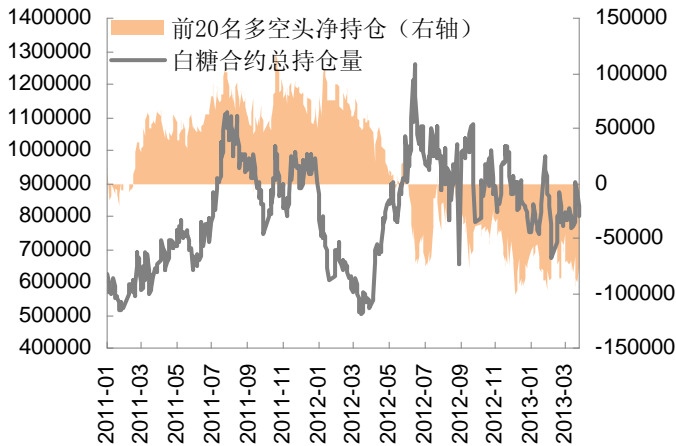
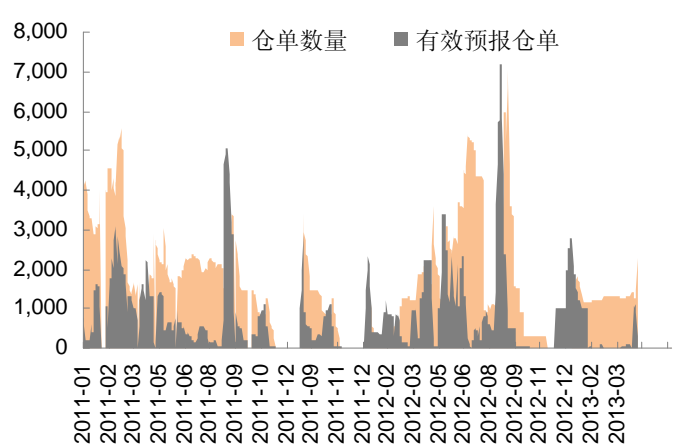


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

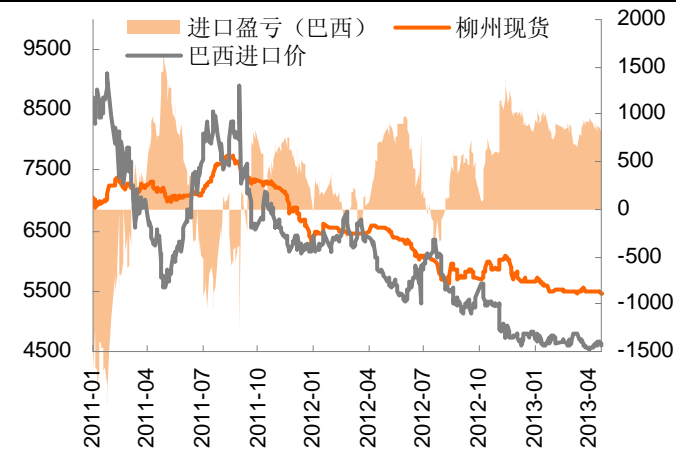
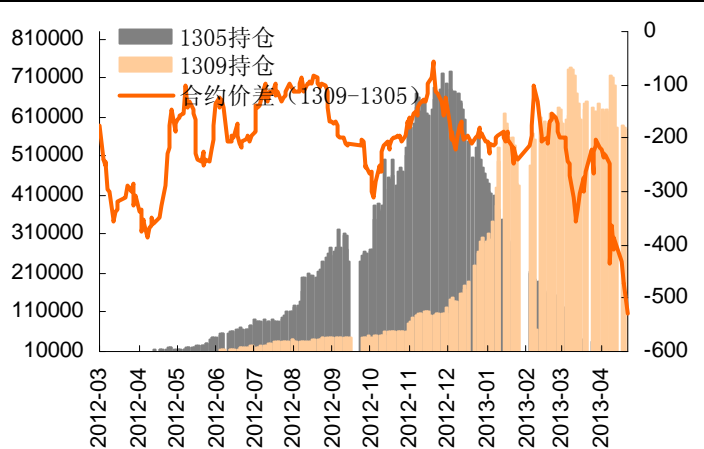


图3-10: 9月与5月价差



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>