

上攻受阻，关注 5300 一线压力

一、【今日要点】

截至4月底全国累计产糖1290.35万吨，销糖767.04万吨。2012/13年制糖期生产已进入尾声，广西、云南还有少数糖厂生产，其它糖厂均已停榨。截至2013年4月底，本制糖期全国已累计产糖1290.35万吨（上制糖期同期产糖1145.33万吨）；本制糖期全国累计销售食糖767.04万吨（上制糖期同期销售食糖580.96万吨），累计销糖率59.44%（上制糖期同期50.72%），销糖率56.62%（上制糖期同期为59.59%）。

美国：甜菜播种进度落后，有望扶持糖价上涨。因部分地区爆发洪涝令农户无法播种，美国甜菜播种进度落后于预期。美国农业部称，截至5月5日当周，甜菜播种工作仅完成24%，上年同期则为97%。全美最大甜菜产区明尼苏达州播种率仅为4%，五年均值为54%。若恶劣天气继续，供应忧虑或提振ICE期糖价格，上周糖价已触及四年低位。

巴西：4月份食糖出口量同比猛增。巴西贸易部日前公布的数据显示，2013年4月份，即2013/14年度的第一个月，巴西食糖出口量达172.2万吨，虽略低于3月份的198.1万吨，但是2012年4月份55.84万吨的逾三倍，创4月份单月出口量的最高纪录。

古巴 2012/13 榨季原糖产量高于上一榨季。古巴媒体周二报道称，该国2012/13榨季原糖产量高于上一榨季的140万吨，但低于政府产出目标的170万吨。该国每年大约消费60-70万吨糖。

原糖期货收跌，市场成交稀疏。ICE原糖期货周二自逾两周高位下滑，但市场成交稀疏。ICE7月原糖合约收跌0.17美分或1%，至每磅17.64美分。英国LIFFE8月白糖合约收跌2.80美元，或0.6%，报每吨494.00美元。市场人士仍预计供应过剩，且预计乙醇和原糖产量均将增加，短期内，原糖价格料不会突破每磅17-18美分的交投区间。

主力持仓变动不大。周二净多持仓为24973手，较上一个交易日减少2769手。前20多头主力持仓减少14214手，前20名空头主力增561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	5262	11	0.21%	1.43%	0.67%	522466	-56356
SR1401	5142	16	0.31%	1.74%	-5.20%	200842	-5530
ICE11 号糖 7	17.64	-0.17	-0.65%	0.63%	0.23%	450163	-1605

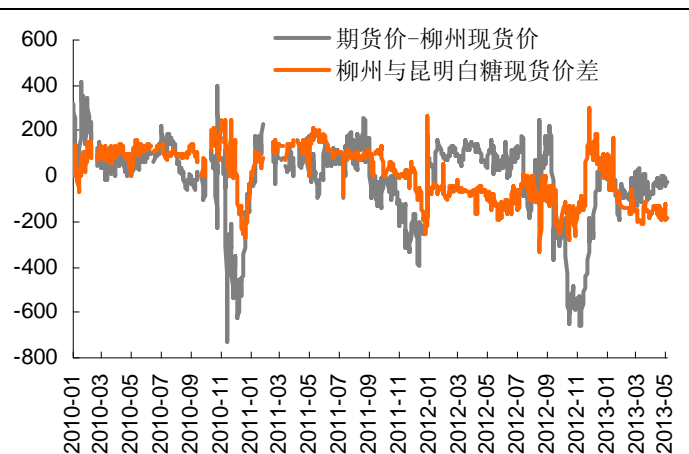
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

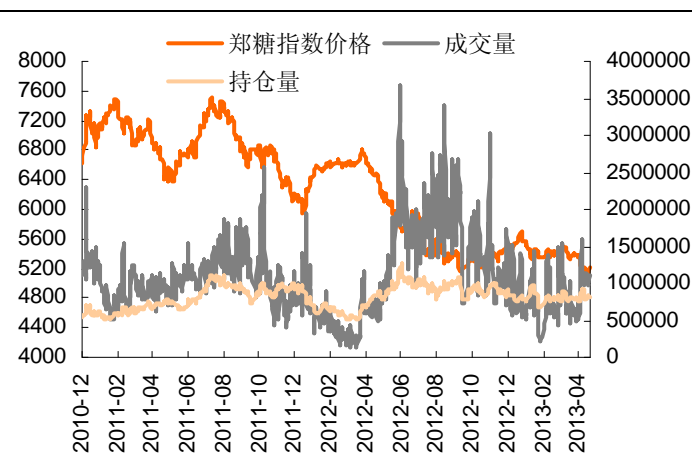
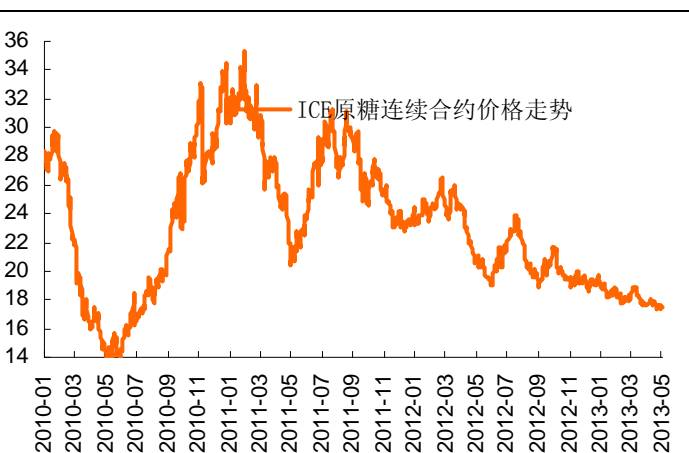


图3-4: ICE原糖走势

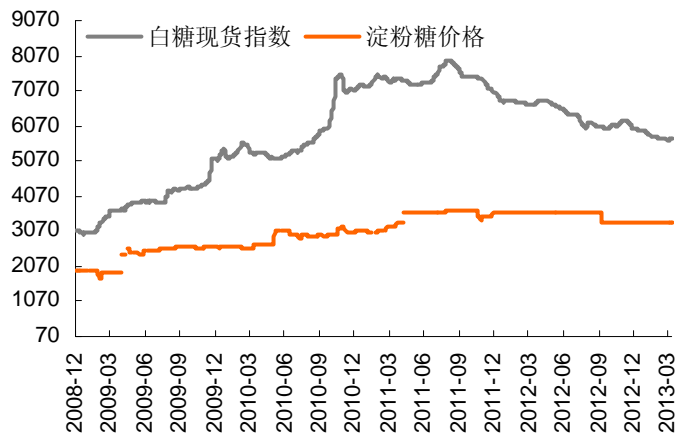


资料来源: wind、平安期货研究所

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

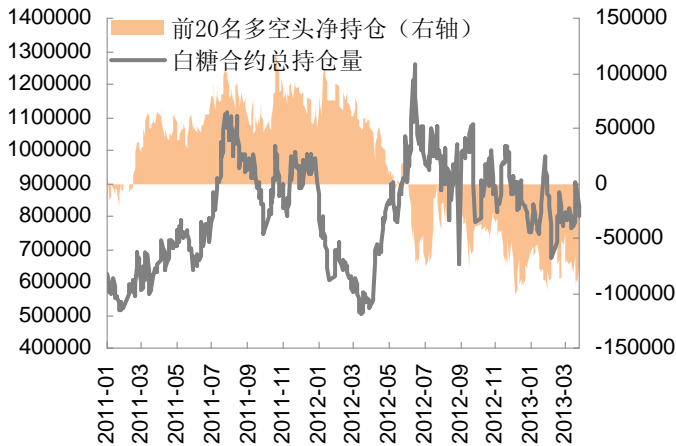
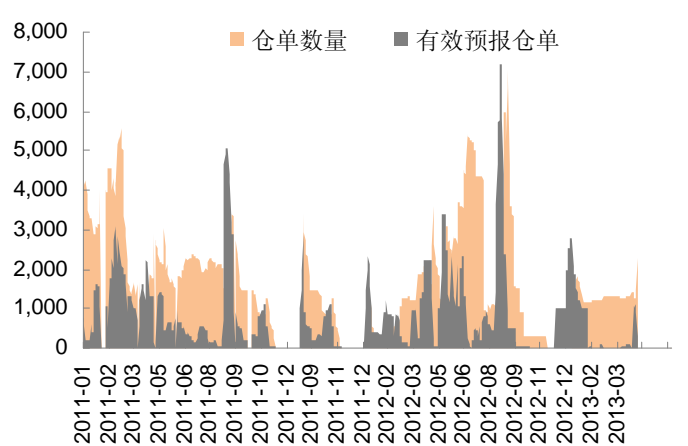


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

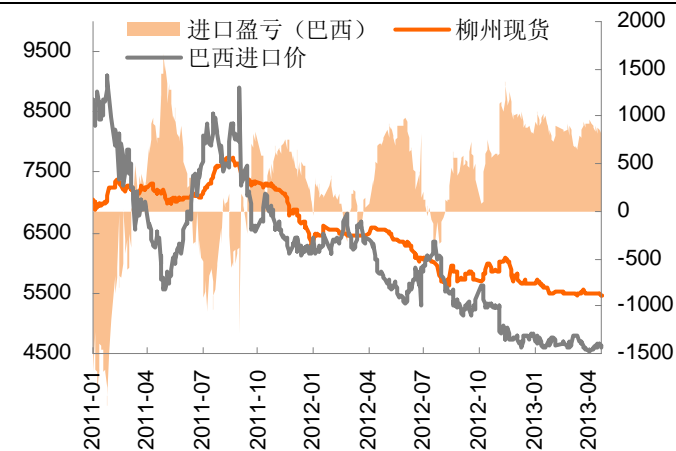
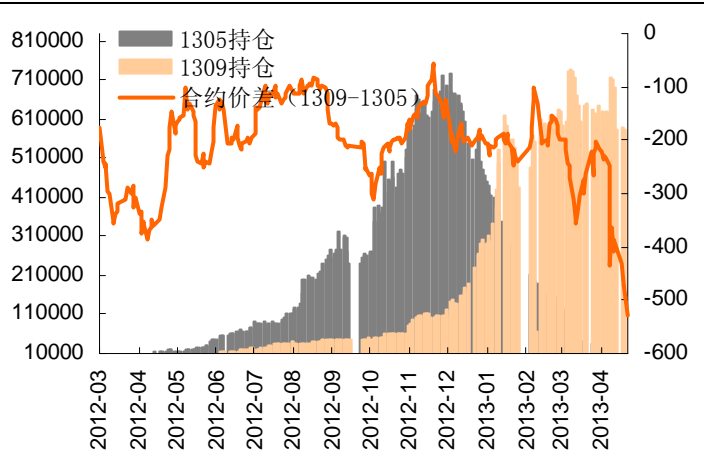


图3-10: 9月与5月价差



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>