

## 缺乏题材指引，郑糖延续整理

### 一、【今日要点】

**干燥天气阻力巴西食糖生产及出口。**巴西当地机构 Somar 周四称，巴西主要甘蔗产区从4月中旬开始迎来干燥凉爽的天气，并预计将持续至5月，这样的天气将有助于糖厂压榨，船只装货。

**泰国：拟于5月15日招标出售7.2万吨原糖。**泰国国营甘蔗和食糖公司(TCSC)高层称，公司拟于5月15日举行招标，出售7.2万吨2013/14年度原糖。这位不具名的高层称，公司将以较纽约原糖升水的价格报价，并将提供2014年3-5月以及5-7月的船货。

**印度：13/14年度食糖出口量或增加。**在政府解除了部分对糖业发展的管制政策后，估计2013/14年度印度食糖出口量将出现增长，同时国内价格下跌使食糖出口更具吸引力。

**印尼发放24万吨原糖进口许可。**印尼贸易部一官员5月8日称，该国已发放24万吨原糖进口许可，因希望填补国内甘蔗供应短缺。印尼是全球最大的原糖进口国。今年稍早，印尼政府将2013年原糖进口预估下修13%至226.5万吨。

**俄罗斯第一季原糖进口跳升至19.38万吨。**周三公布的海关数据显示，2013年一季度，俄罗斯原糖进口调增至19.38万吨，去年同期为5.56万吨，因国内产量处于低位。

**原糖期货持稳，但巴西增产预期仍令市场承压。**ICE原糖期货周四持稳，但期价仍距离4月29日触及的逾两年半低点每磅17.13美分不远，因巴西今年甘蔗糖料创纪录高位的预期仍令市场承压，市场人士亦预计泰国和印度的糖产量也将增加。ICE7月原糖期货收平，报每磅17.47美分。

**主力持仓变动不大。**周四净多持仓为24382手，较上一个交易日减少2299手。前20多头主力持仓减少3893手，前20名空头主力减3232手。中证期货多头部位减少12348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	5234	-31	-0.59%	0.89%	0.13%	507980	-19188
SR1401	5119	-35	-0.68%	1.29%	-5.62%	203886	14716
ICE11 号糖 7	17.47	0	0%	-0.34%	-0.74%	449098	1641

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

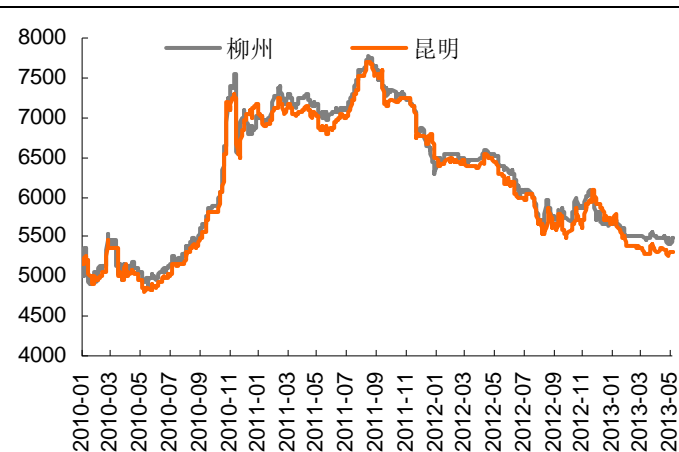
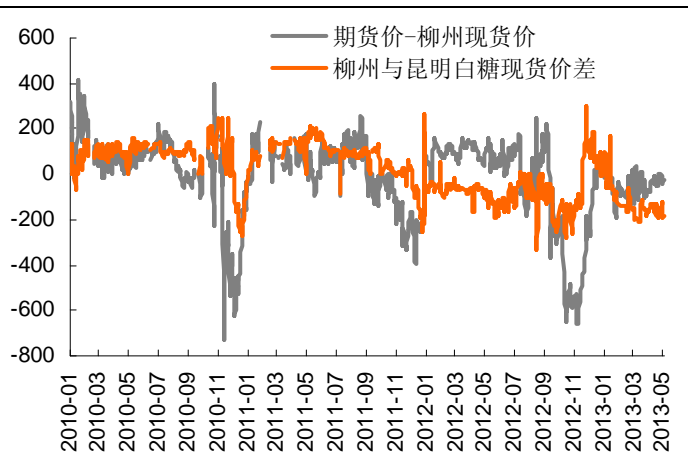


图3-2: 1305合约价与柳州现货价格差



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

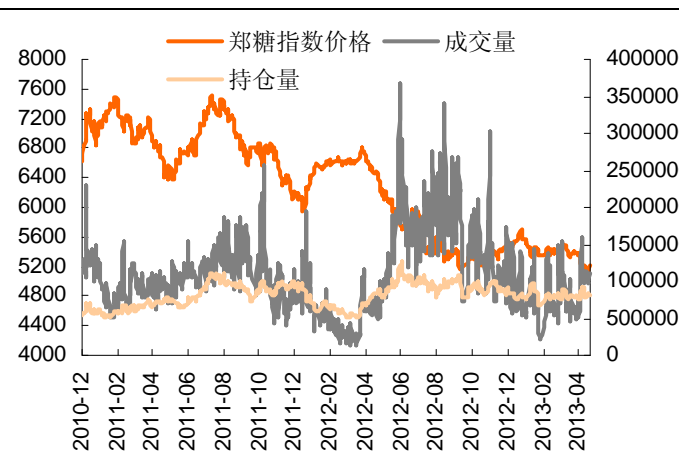


图3-4: ICE原糖走势

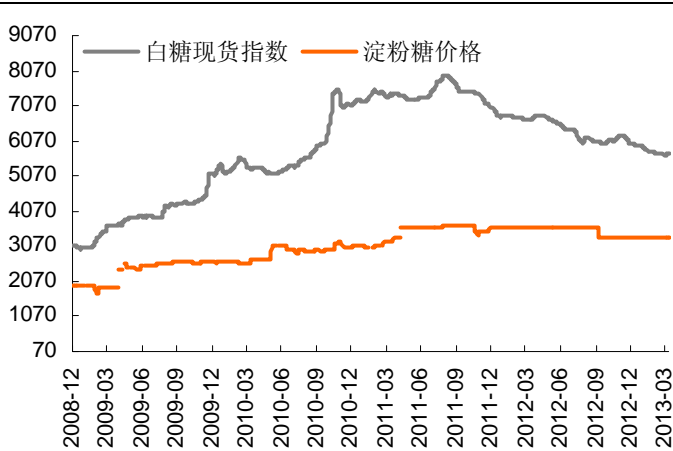


资料来源: wind、平安期货研究所

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

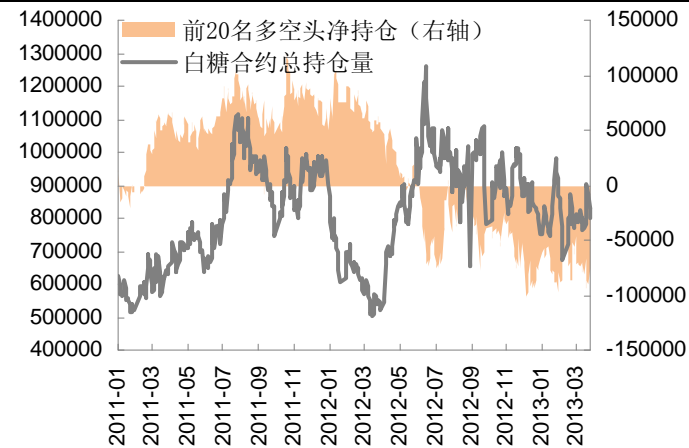
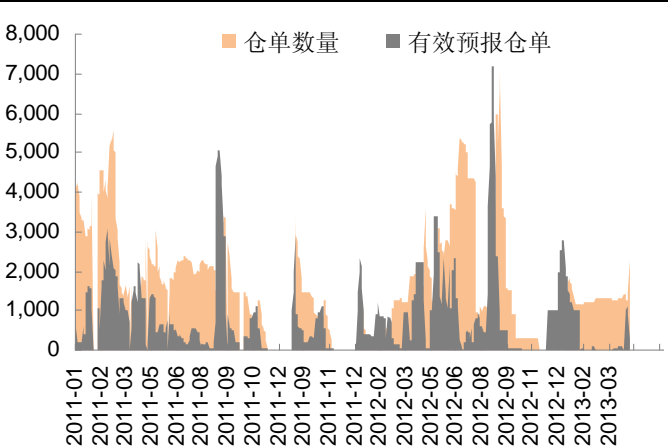


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单

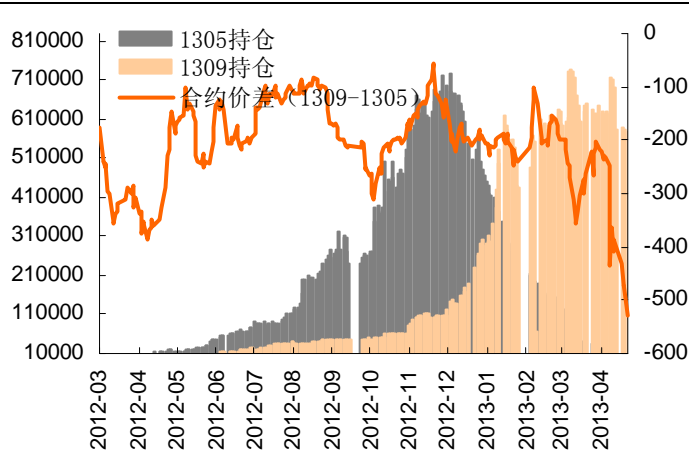


资料来源: 郑商所、平安期货研究所

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>