

原糖持续走低，郑糖承压回落

一、【今日要点】

2013/14 榨季巴西 Copersucar 将把 42%的甘蔗用来榨糖。巴西最大糖及乙醇商 Copersucar S. A 董事长周三表示，本年度将分配 42%的甘蔗用于榨糖，这一比例为史上最低，因糖价不断下跌。

2012/13 年度全球糖市剩余或高达 1000 万吨。国际糖业组织周三表示，在 9 月 30 日止的本年度中，全球糖市供应过剩或触及约 1000 万吨。ISO 高级经济学家 Sergey Gudoshnikov 表示，泰国及墨西哥糖供应高于预期导致供应过剩扩大。ISO 此前预估本年度全球糖市过剩为 850 万吨。他表示 2013/14 年度还将出现供应过剩的情况，但规模较小，全球糖市过剩的预期拖累 ICE 指标原糖合约在年内下跌 13%。

广西 12/13 榨季生产圆满结束。2013 年 5 月 15 日，随着广西田林富民糖业有限公司的顺利收榨，广西 2012/13 榨季生产圆满结束。广西 2012/13 榨季生产总共开榨糖厂 103 家，历时 202 天，同比增加 18 天。据了解，由于最后收榨的物料尚未压榨完毕，最终产量还有待统计，截至 4 月底广西累计产糖 783.6 万吨。

原糖期货跌至近三年低位，受巴西天气良好拖累。ICE 原糖期货周三跌穿 17 美分，至近三年最低水准，受到巴西天气改善和美元走强拖累。国际糖业组织周三表示，在 9 月 30 日止的本年度中，全球糖市供应过剩或触及约 1000 万吨。ICE7 月原糖期货盘中跌至 16.92 美分，为 2010 年 7 月以来近月合约最低位，结算价报每磅 16.95 美分。

多空主力小幅增仓。周三净多持仓为 25441 手，较上一个交易日增加 4782 手。前 20 多头主力持仓增 14216 手，前 20 名空头主力增 13614 手。其中光大期货空头减仓 6480 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	5202	-57	-1.08%	-1.01%	-0.48%	521154	17420
SR1401	5065	-82	-1.59%	-1.61%	-6.62%	224244	28146
ICE11 号糖 7	16.95	-0.07	-0.41%	-2.75%	-3.69%	456904	4681

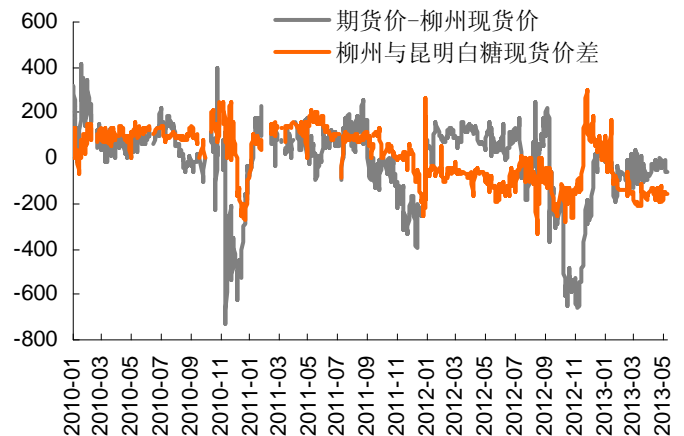
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

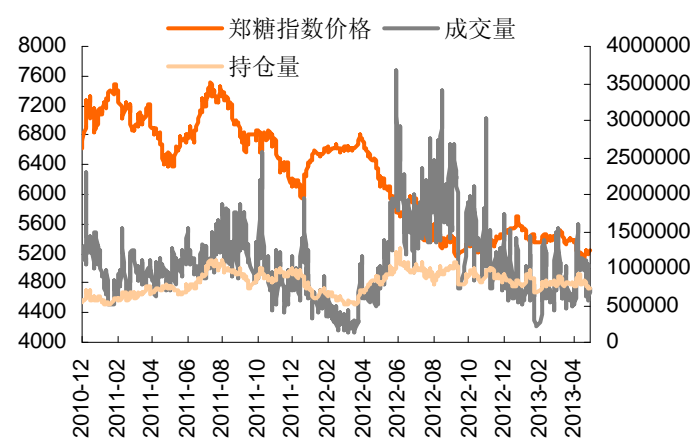


图3-4: ICE原糖走势

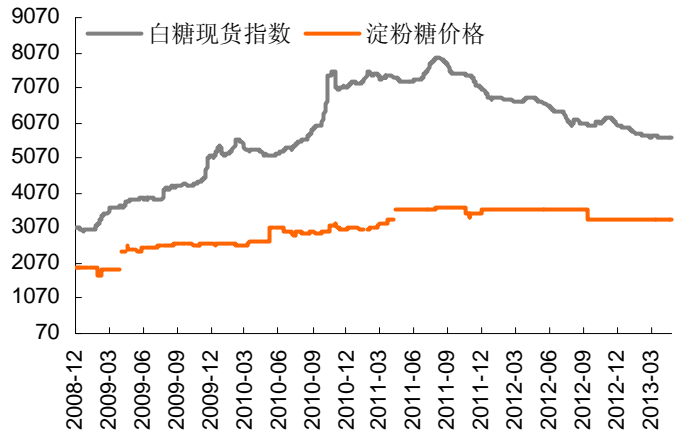


资料来源: wind、平安期货研究所

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

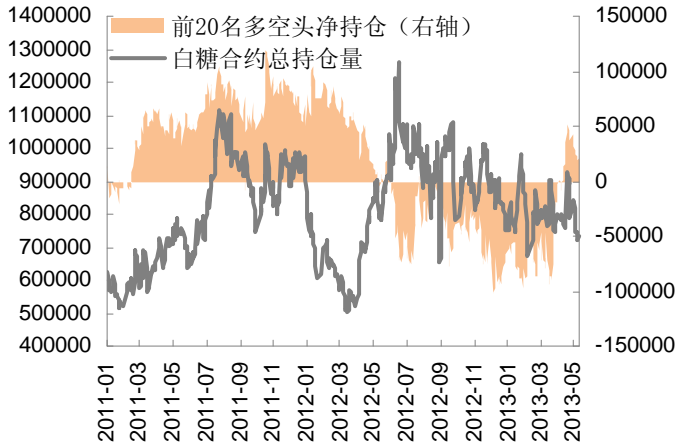
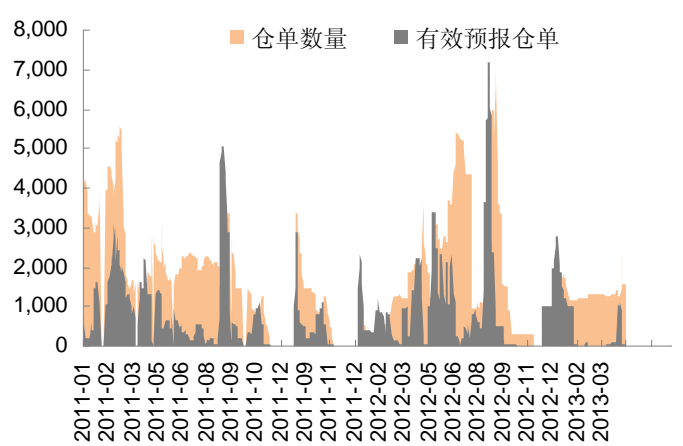


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

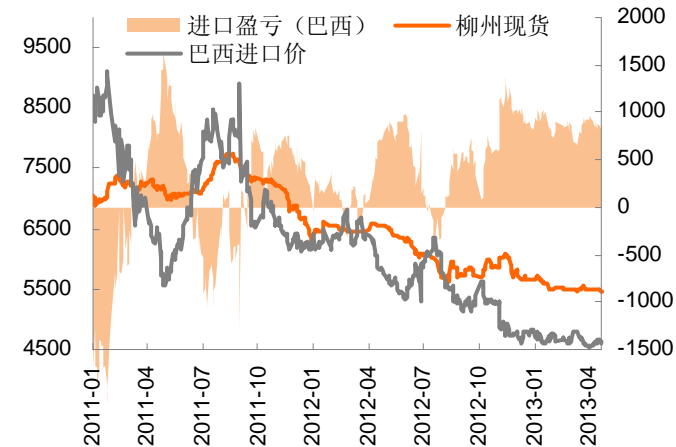
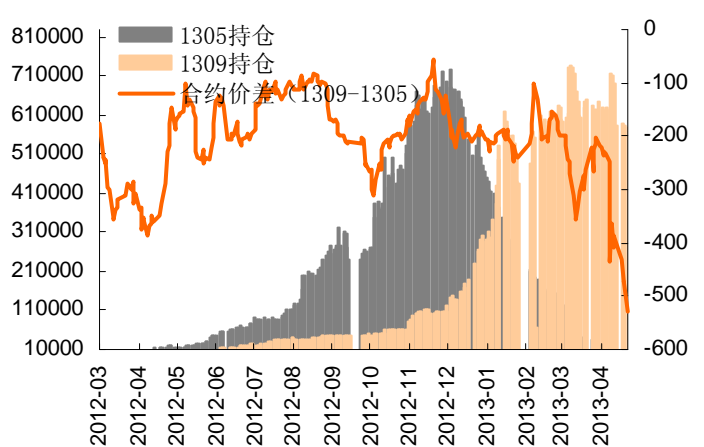


图3-10: 9月与5月价差



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>