

## 郑糖高开低走，上攻动力不足

### 一、【今日要点】

**巴西：港口待运糖数量增至 161 万吨。**巴西船务机构 Williams 称，巴西港口待运糖数量为 161 万吨，高于上周的 138 万吨，发运目的地为中国、伊朗和非洲国家。

**泰国：招标出售 18.27 万吨原糖。**泰国国营甘蔗和食糖公司 TCSC 表示，下周将招标出售 182,666 吨 2013/14 年度原糖。其中 3-5 月、5-7 月和 7-9 月船期的低等级和高等级原糖分别为 2.6 万吨和 3.53 万吨。

**市场焦点转向泰国新作甘蔗，印度糖价持坚。**经销商表示，因现货交易在 10 月新榨季开始前减少，泰国高等级原糖报价较纽约 10 月合约升水 100 点，与上周持平。明年第一季度船期的糖升水大幅下滑，1-3 月船期的高等级原糖升水报价 95 点，还价 85 点。

**印尼：2013 年糖产量或下降 10%-20%。**印尼甘蔗种植园研究中心主管表示，因恶劣天气损及作物，印尼 2013 年糖产量预期最高达到 230 万吨，较去年的 260 万吨下降 10%-20%。

**欧洲委员会预计欧盟 2013/14 年度糖产量为 1601 万吨。**欧洲委员会周四称，欧盟 2013/14 年度糖产量预计下滑 7%至 1601 万吨，当前年度为 1722 万吨。

**原糖期货几无变动，10 月/3 月合约贴水走阔。**ICE 原糖期货周四几无变动，此前触及四个半月高位，受助于 10 月合约到期前投资者将符合该合约展期至 3 月合约。ICE10 月原糖期货合约下跌 0.11 美分，或 0.6%，收报每磅 17.51 美分，稍早触及 5 月 8 日来最高位每磅 17.67 美分。该合约本季可能上扬约 7%，为 2012 年第一季以来首季收涨。10 月/3 月原糖贴水走阔至大约 0.70 美分，为两个月来最宽水平，周三为 0.56 美分。

**主力持仓变化小。**周四净多持仓为-58061，较上一个交易日增 12199 手，前 20 名空头主力持仓增加 3253 手，前 20 名空头主力减 11527 手。

✉:dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉:dept\_paqhtzxb@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
SR1401	5137	9	0.18%	1.66%	2.82%	588306	-19758
SR1405	5038	18	0.36%	1.76%	2.38%	227050	-650
ICE11 号糖 10	18.19	0.00	0.00%	2.54%	7.76%	499338	18236

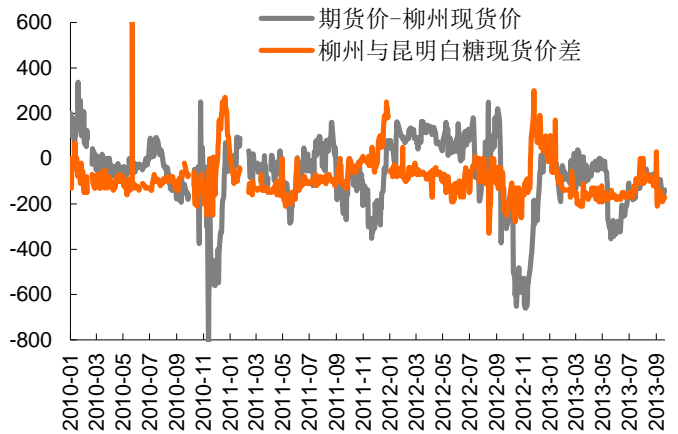
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价



图3-2: 近月合约与柳州现货价格差



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

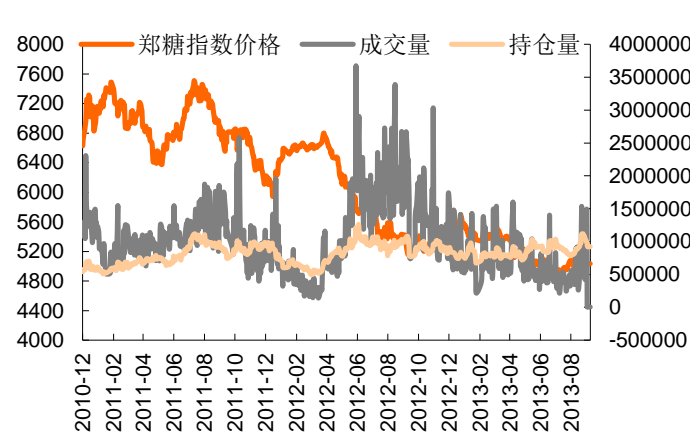


图3-4: ICE原糖走势



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

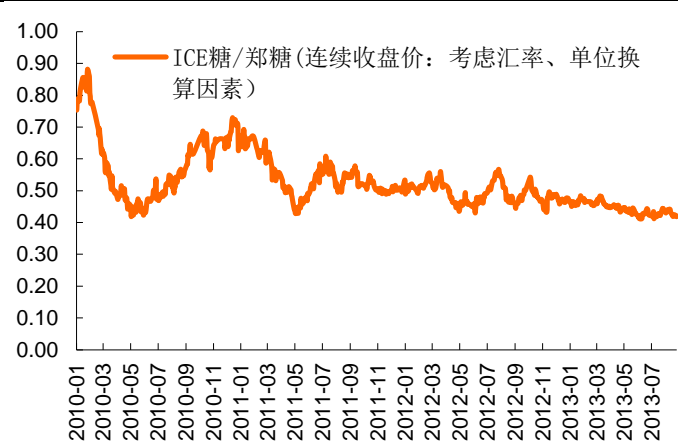
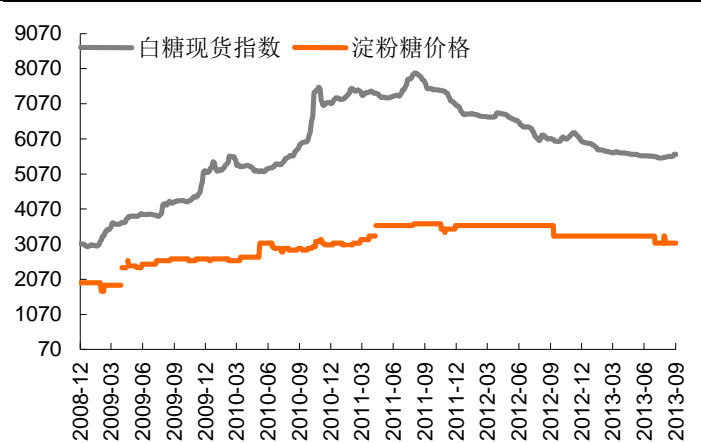


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

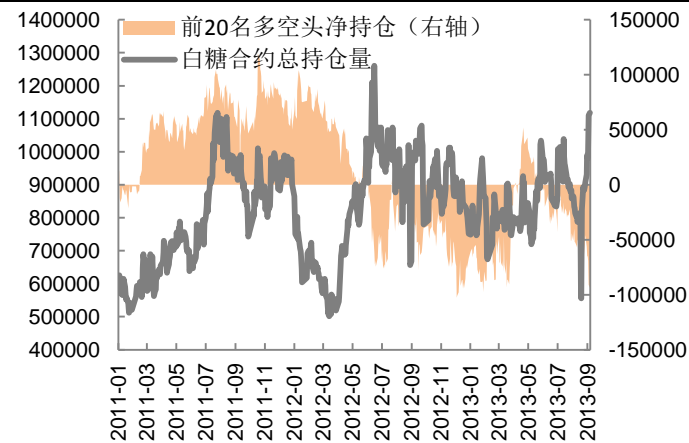
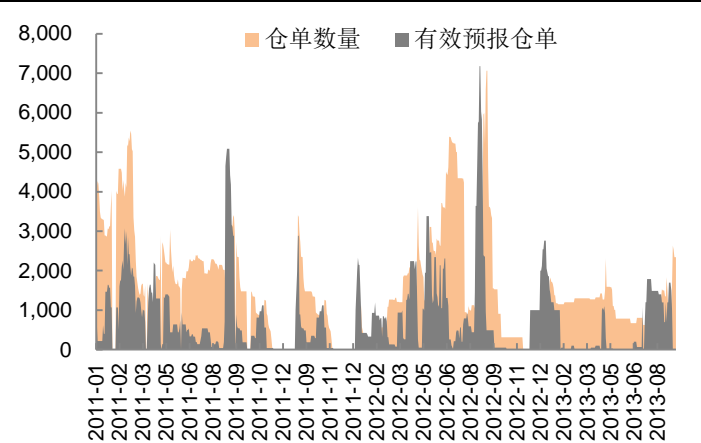


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

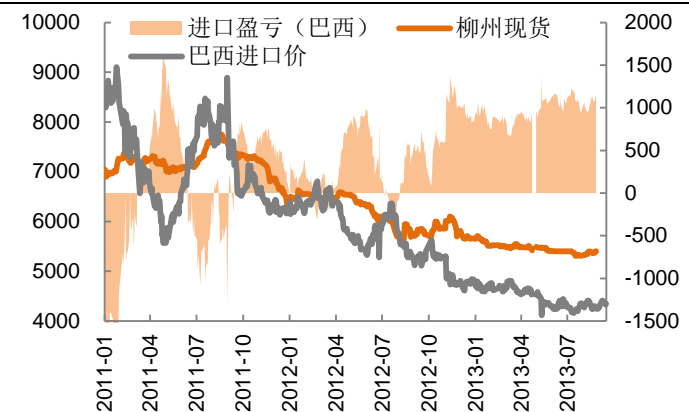
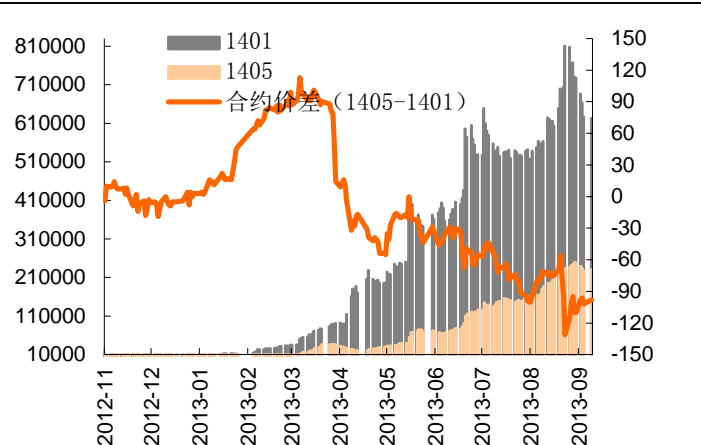


图3-10: 1405与1401价差



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>