

# 原糖小幅收跌，郑糖窄幅整理

## 一、【今日要点】

**5月中旬巴西中南部糖产量同比增140%。**5月中旬，巴西中南部甘蔗生产区的糖及乙醇加工厂加紧压榨步伐，糖及乙醇产量达到上季同期的两倍多。巴西甘蔗行业协会 Unica 周二公布，本榨季至5月中旬，中南部糖产量为376万吨，同比增加140%，受助于4月末及5月初的干燥天气。

**泰国：榨季生产结束，甘蔗产量超1亿吨。**泰国蔗糖委员会（OCSB）秘书长表示，由于东北部地区种植面积增加，食糖生产刚刚结束的2012/13年度泰国共计生产甘蔗1.00003亿吨，高于前期预计的9,400万吨。不过，甘蔗单产从上一年度同期的12吨/rai(1rai=0.16公顷)减少到10吨/rai，含糖分则从之前预计的12%减少到11.6%。

**菲律宾：或暂停向美国出口糖。**由于全球糖价走低及美国供应充足，菲律宾或暂停当前年度对美国的TRQ食糖销售。TRQ允许部分国家以较低关税向美国出口一定数量的糖。

**乌克兰：12/13年度有望出口糖12-13万吨。**乌克兰糖厂联盟协会董事长表示，2012/13年度（9月至翌年8月）截至目前，乌克兰已经出口糖7.6万吨，估计到本年度结束时乌克兰食糖出口总量将在12-13万吨之间。

**原糖期货收跌，交投震荡。**ICE原糖期货周四在交投震荡中走软，在34个月低位附近盘整。分析师和经纪商称，今年头号甘蔗生产国——巴西产量增加打压糖价。但Sucden Financial分析师称：“空头回补和行业买盘将为市场提供支撑”。ICE7月原糖期货小跌0.02美分，或0.1%，收报每磅16.65美分。该合约5月23日曾跌至16.56美分，为2010年7月以来最低。

**净多持仓小幅增加。**周四净多持仓为3795手，较上一个交易日增加15367手。前20多头主力持仓增加13668手，前20名空头主力减少3744手。其中万达期货空头减少5411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	5082	16	0.32%	-0.29%	-2.77%	556952	-18388
SR1401	4959	10	0.20%	-1.82%	-8.57%	394356	10458
ICE11 号糖 7	16.65	-0.02	-0.12%	-1.13%	-5.40%	450212	-3675

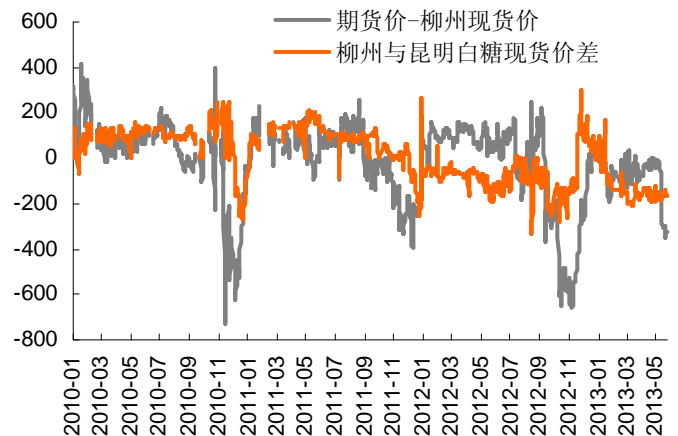
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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

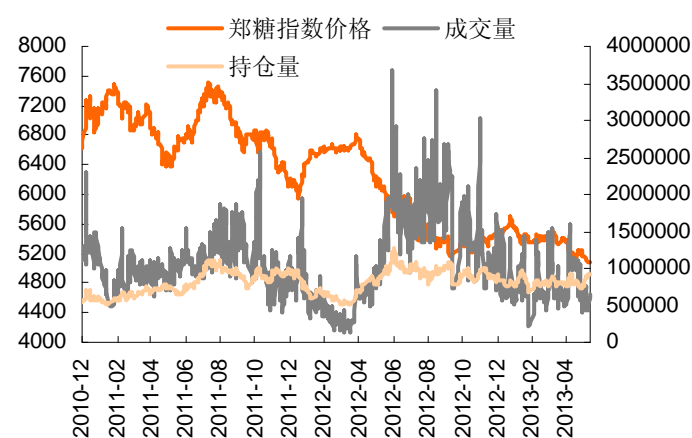


图3-4: ICE原糖走势

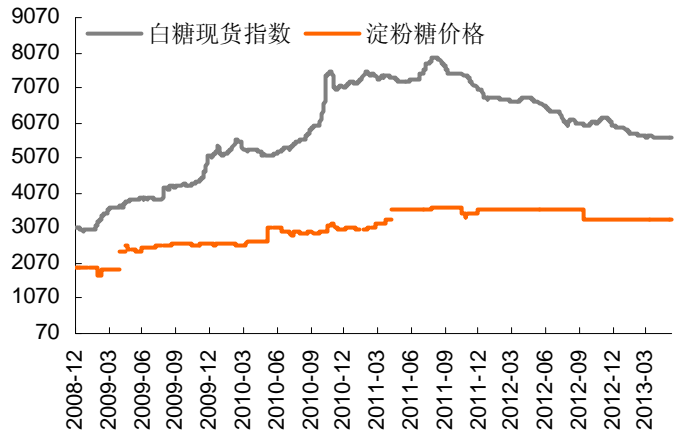


资料来源: wind、平安期货研究所

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

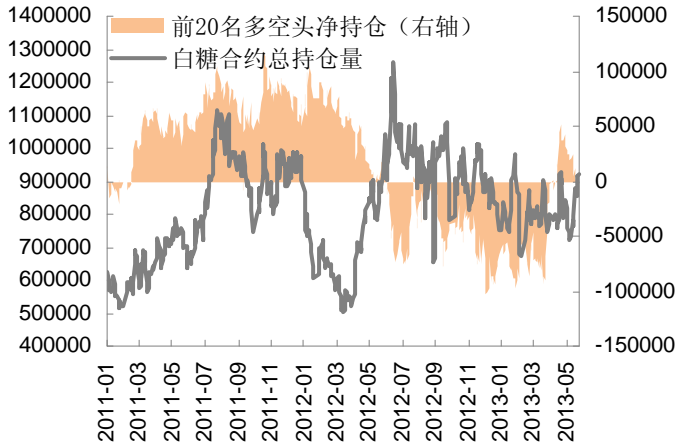
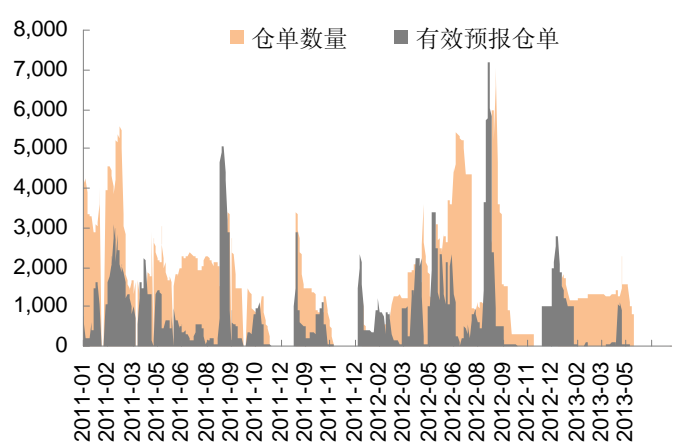


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

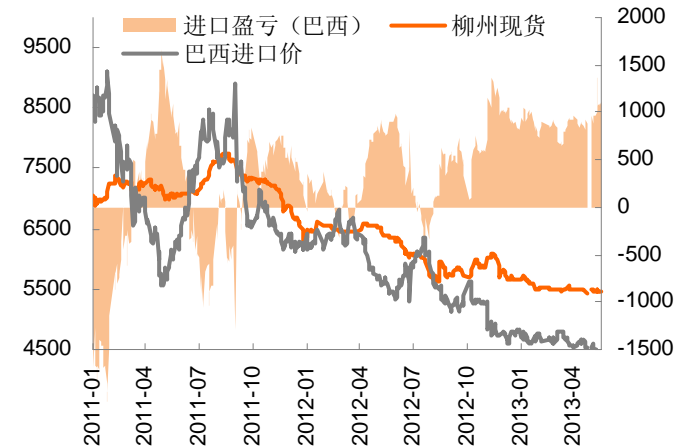
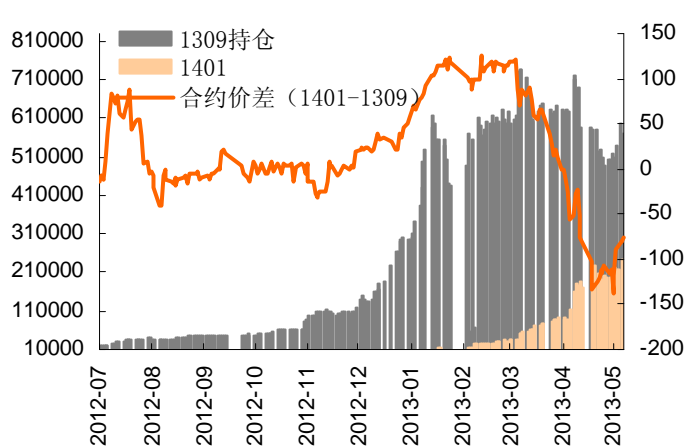


图3-10: 9月与5月价差



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>