郑糖成交量萎缩，短期延续回调

✉: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）
☎:86-755-83786632
✉: hexianzhao994@pingan.com.cn
🕮:期货从业资格:F0278917

一、【今日要点】

2013/14 年度巴西中南部 产量料触及 6 亿吨。巴西最大的糖及乙醇生产商 Cosan 周四称，预计该国中南部 2013/14 年度的甘蔗产量将触及 6 亿吨，高于当前 2012/13 年度的 5.6-5.7 亿吨。

若糖价跌至每磅 16-16.5 美分，糖厂将转而生产乙醇。德意志银行表示，纽约糖价或不会跌至糖厂乐于生产乙醇的价格水平，去年糖价下跌 16%。若糖价跌至每磅 16-16.5 美分，糖厂将转而生产乙醇。

孟加拉国举行招标，欲向欧盟出口 5 万吨糖。孟加拉糖与食品工业公司的一位高层周四称，在配额制度下，公司首次招标向欧盟国家出口 5 万吨糖。孟加拉国主要以来进口满足其每年 140 万吨的食糖需求，因该国糖产量不足 10 万吨。

中国 12 月份出口食糖 3，705 吨，同比下降 20.6%。海关总署 1 月 10 日公布，中国 12 月份出口食糖 3，705 吨，　中国 11 月份出口食糖 3，188 吨，1-12 月份食糖出口总量为 47,144 吨，去年同期累计 59,372 吨，同比下降 20.6%。

原糖期货上扬，追随大宗商品市场涨势。ICE 原糖期货随着大宗商品上涨而上扬。12 月中国出口增长大幅反弹至七个月高位，这一正面数据提振了 CRB 指数，同时美国原油期货涨至逾三个月最高位。美元/欧元跌至一周低位，因投资者认为欧洲央行没有作出降息暗示，这料将吸引对美元计价商品的买盘。ICE3 月原糖期货结算价涨 0.24 美分，或 1.3%，报每磅 18.96 美分，年关之际一度短暂升逾 19.5 美分。

主力持仓变动不大。周四郑糖成交量大幅缩减，净多持仓为-627353 手，较上一个交易日减少 282 手。前 20 多头主力持仓增加 1919 手，前 20 名空头主力增加 2109 手。中粮期货空头减少 5485 手。

二、【交易数据】

表 2-1:上一交易日行情数据表

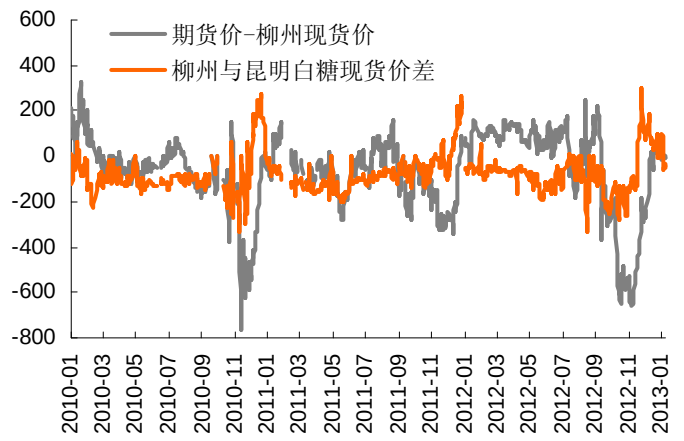
合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅	本月涨跌幅	持仓量	持仓量变化
SR1305	5659	12	0.21%	1.71%	1.98%	501546	3072
SR1309	5621	5	0.09%	0.27%	1.08%	288742	-4576
ICE11 号糖 3	18.96	0.24	1.28%	0.58%	-2.82%	338175	-1549

资料来源:文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1:主产区现货报价下调

图3-2:近月合约价比柳州现货价高2元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖指数微涨，成交量缩小、持仓量缩小

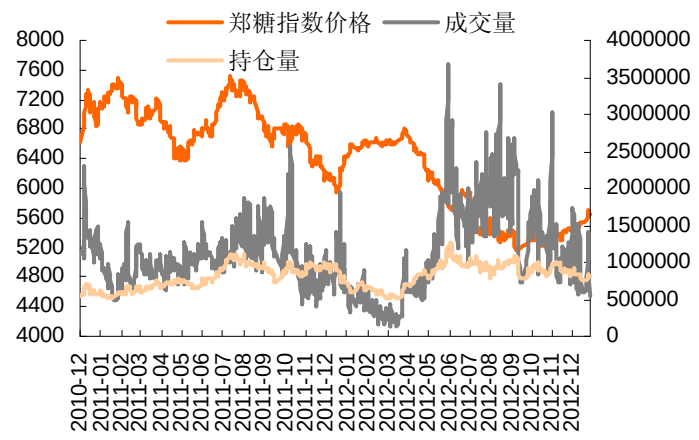


图3-4:ICE原糖小幅收高

资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5：巴西进口糖盈利为976

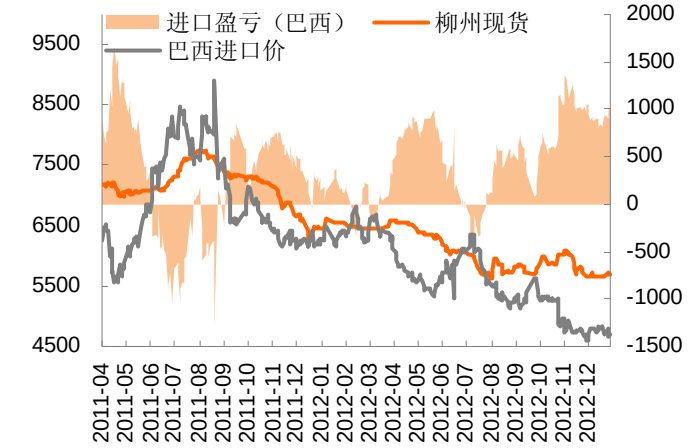
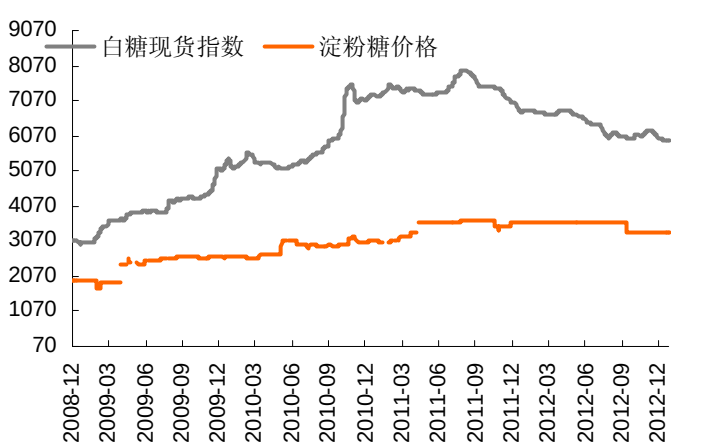


图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源：wind、平安期货研究所

图3-7:白糖总持仓减少、净多持仓减少

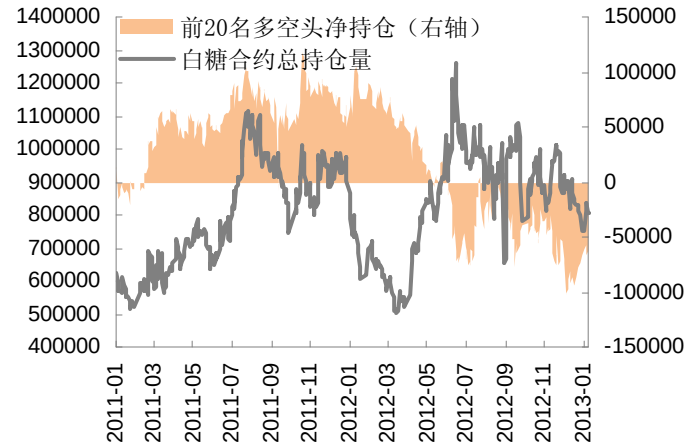
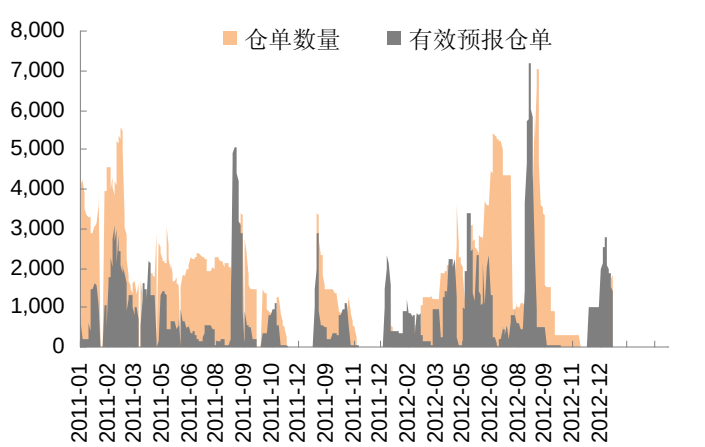


图3-8:仓单数量为1828张，有效预报单为1400张



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9:5月与1月价差为-33

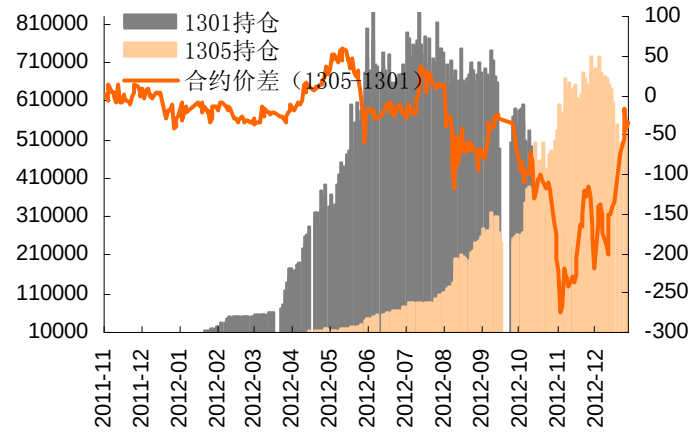
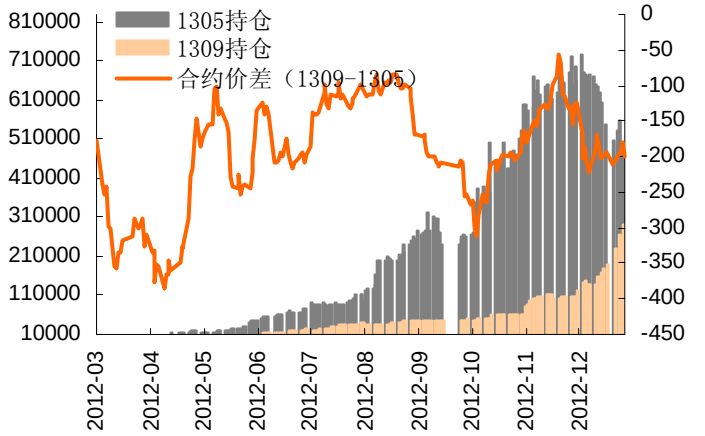


图3-10:9月5月价差为-38



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:

此报告旨为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 PING AN

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