

产销数据中性，郑糖继续盘整

一、【今日要点】

Kingsman 调升 12/13 年度全球糖市供应过剩预估至 1030 万吨。由于巴西中南部地区及美国和乌克兰糖产量好于预期，糖业机构 kingsman 将 2012/13 年度全球糖市供应过剩预估从 920 万吨上调至 1030 万吨。

巴西：中南部甘蔗产量或增至 5.7-6 亿吨。Imperial 糖业公司主管在 2 月 2 日-5 日召开的 kingsman 迪拜糖会上表示，2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量预计增至 5.7-6 亿吨。另外，该主管预计，未来一年 ICE 指标原糖期货价格或在每磅 14-20 美分之间交投。

Olam 预计全球供应过剩 1000 万吨，国际糖价或进一步下滑。新加坡奥兰国际有限公司 (Olam) 称，因截至 9 月 30 日的 2012/13 年度供应或远超需求，12/13 年度全球糖市或供应过剩 1000 万吨。2013 年国际糖价或进一步下滑，过去两年糖价下滑 45%。

广西：截至 1 月底累计产糖 428.8 万吨。截至 2013 年 1 月底，广西产糖 428.8 万吨，同比增加 103.8 万吨；销糖 231.3 万吨，同比增加 103.3 万吨；产销率 53.9%，同比提高 14.4 个百分点；产糖率 11.96%，同比提高 0.2 个百分点。其中 1 月份单月产糖 219.8 万吨，同比增加 84.8 万吨；销糖 79.3 万吨，同比增加 19.3 万吨。

原糖期货收跌，盘中触及三周高位后盘整。ICE 原糖期货周一盘中触及三周高位后进行盘整。软商品市场全线下跌，成交放量，R /JCRB 指数下跌约 0.6%，和主要股市一起走软，因投资者对近期升势获利了结。ICE3 月原糖期货下滑 0.16 美分，或 0.8%，报每磅 18.73 美分。

主力持仓小幅变动。周四净多持仓为-87587 手，较上一个交易日减少 8706 手。前 20 多头主力持仓减少 10198 手，前 20 名空头主力减少 4964 手。华泰长城期货多头减少 4249 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)

☎:86-755-83786632

✉: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
SR1305	5416	-18	-0.33%	-0.33%	0.22%	285976	-6900
SR1309	5458	-11	-0.20%	-0.20%	0.42%	557204	904
ICE11 号糖 3	18.73	-0.16	-0.85%	-0.85%	-0.27%	281473	-13036

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低52元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量缩小、持仓量缩小

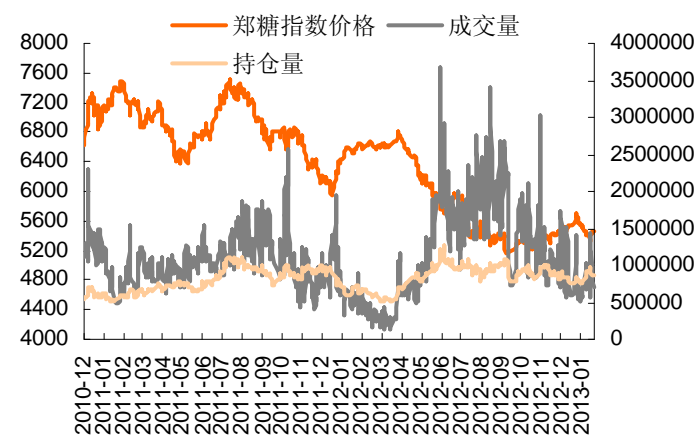


图3-4: ICE原糖小幅收低



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

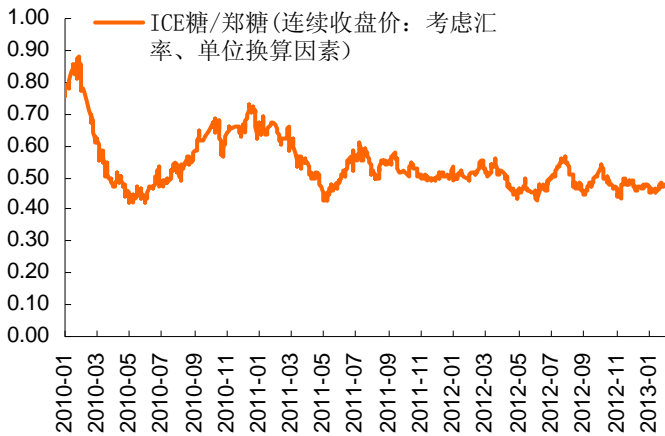
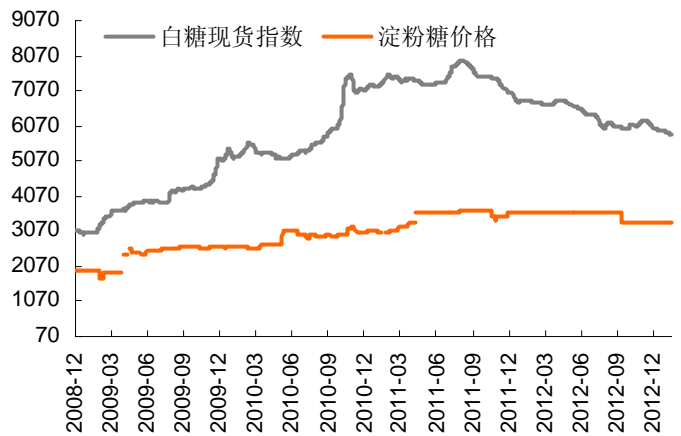


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

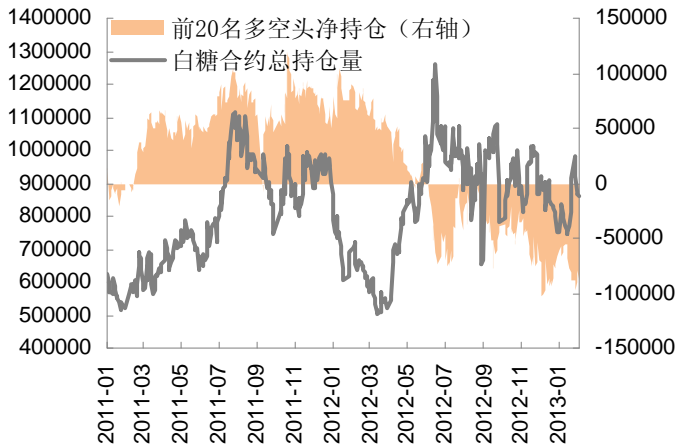
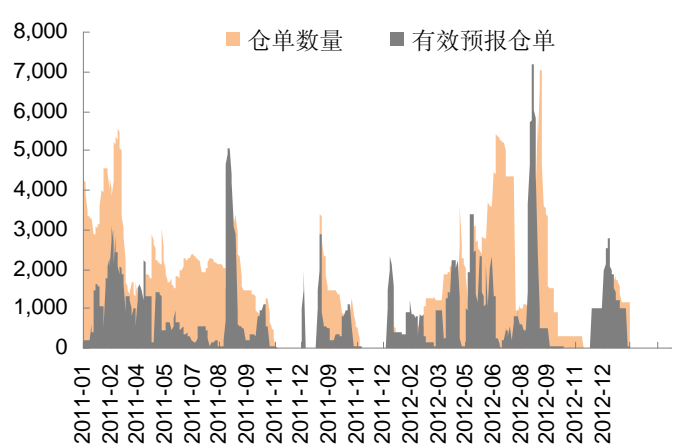


图3-8: 仓单数量为1149张, 有效预报单为50张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为744

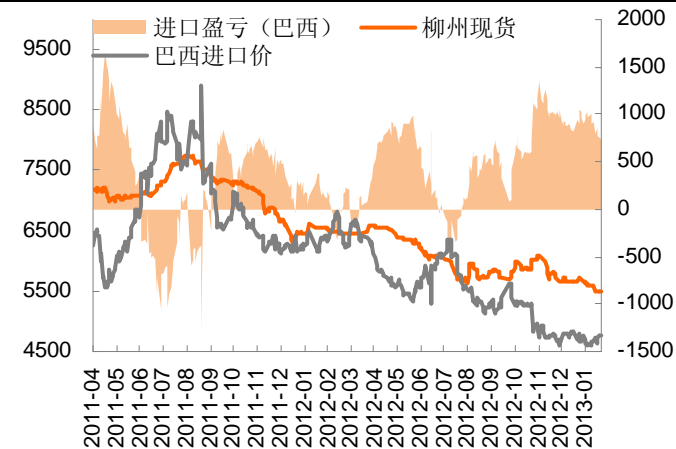
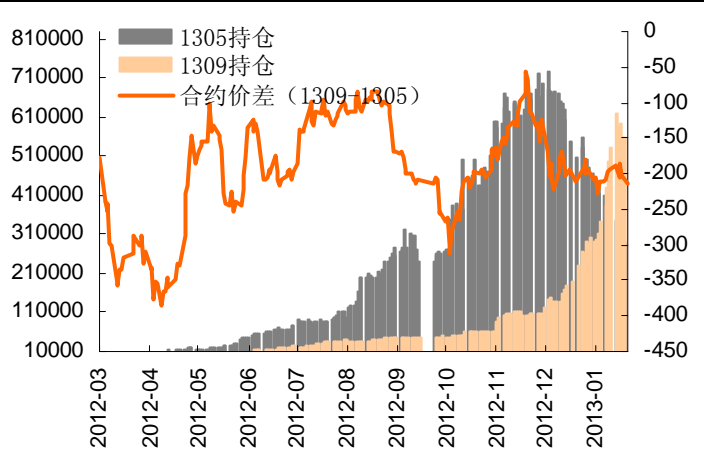


图3-10: 9月5月价差为42



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>