

## 郑糖窄幅整理，轻仓过节为宜

### 一、【今日要点】

**2013 年全球原糖贸易量将从上年的纪录高位下滑。**英国贸易公司 Czarnikow 主管在迪拜糖会的问答环节中称，因过去一年多国的补库热情将降温，2013 年全球原糖贸易量预计将从上年的纪录高位下滑。

**古巴: 12/13 年度糖产量或超 170 万吨。**由于目前甘蔗产量和出糖率均高于预期，估计 2012/13 年度古巴糖产量将超 170 万吨，较 2011/12 年度的 140 万吨增长 21%。

**新疆: 已有 10 家糖厂收榨。**从相关部门获悉，新疆目前已有 10 家糖厂收榨。2 月 10 日前预计还将有 3 家糖厂收榨，最后一家糖厂的收榨时间预计为 3 月 10 日。截至 1 月底新疆累计产糖 52.38 万吨，销糖 23.92 万吨，产销率 45.67%，基本达到新榨季糖产量 55 万吨的预估。

**截至 1 月底全国累计产糖 670.96 万吨，销糖 364.03 万吨。**截至 2013 年 1 月底，本制糖期全国已累计产糖 670.96 万吨，比上制糖期同期多产糖 149 万吨。截至 2013 年 1 月底，本制糖期全国累计销售食糖 364.03 万吨（上制糖期同期销售食糖 211.2 万吨），累计销糖率 54.26%（上制糖期同期 40.46%）。

**原糖期货续跌，因糖市供应充裕。**ICE 及伦敦期货周三下跌，供给充裕令糖价承压。CRB 指数一度大跌约 2%，之后缩减跌幅。ICE 原糖期货连跌三日，进一步逼近上月触及的每磅 18.06 美分的两年半低位。上日未平仓合约超过 841,000 手，为三年高位。ICE3 月原糖期货下跌 0.37 美分，或 2%，报每磅 18.19 美分。

**主力持仓小幅变动。**周三净多持仓为-86745 手，较上一个交易日增加 824 手。前 20 多头主力持仓减少 6219 手，前 20 名空头主力减少 2541 手。华泰长城期货多头减少 7583 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	5403	22	0.41%	-0.57%	-0.02%	255834	-15060
SR1309	5444	16	0.29%	-0.46%	0.17%	501754	-38468
ICE11 号糖 3	18.19	-0.37	-0.99%	-3.71%	-3.14%	266094	-7149

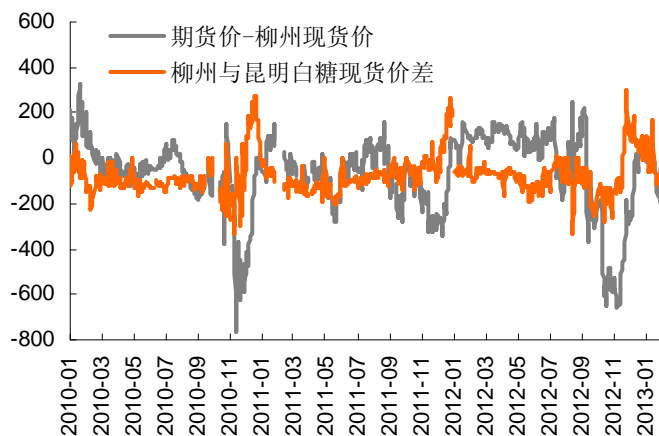
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价持稳



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低59元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量增大、持仓量缩小

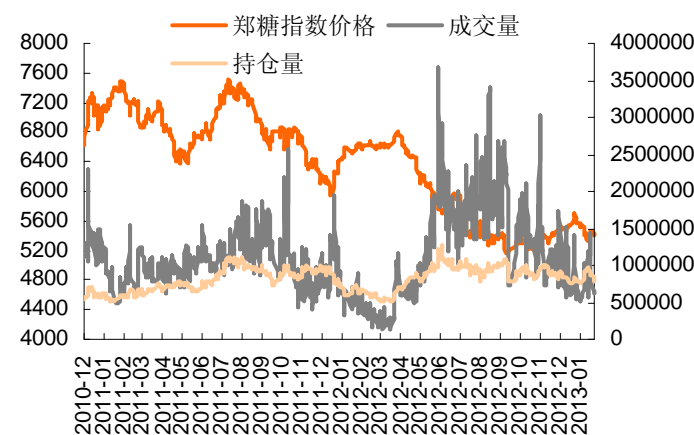


图3-4: ICE原糖收低

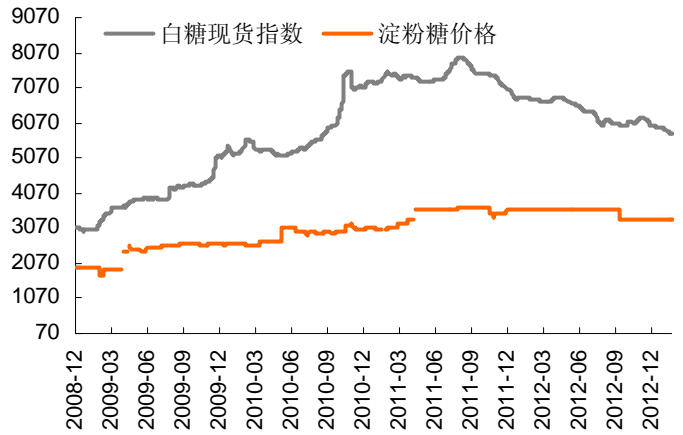


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

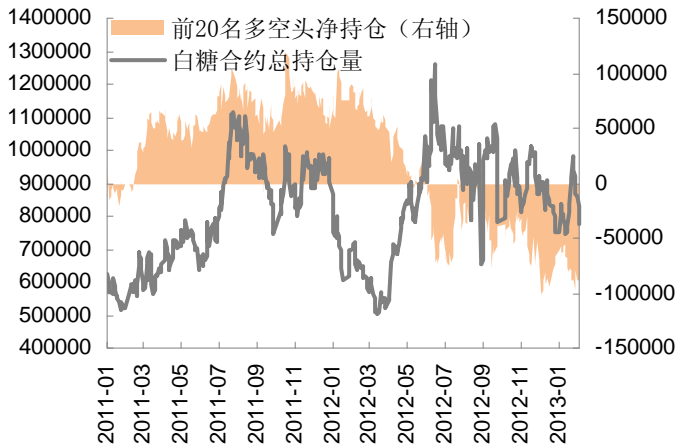
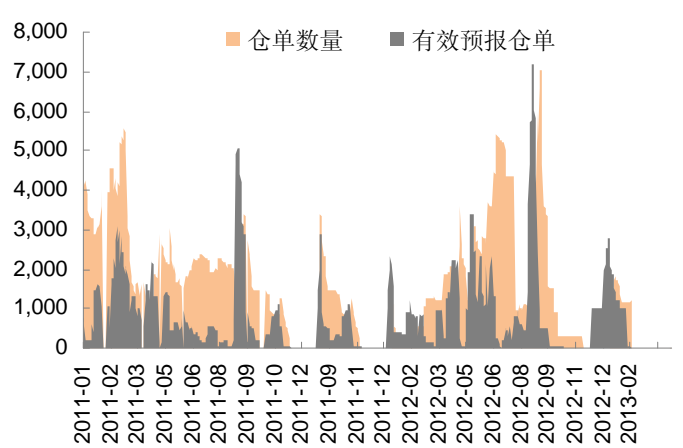


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为0张



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868

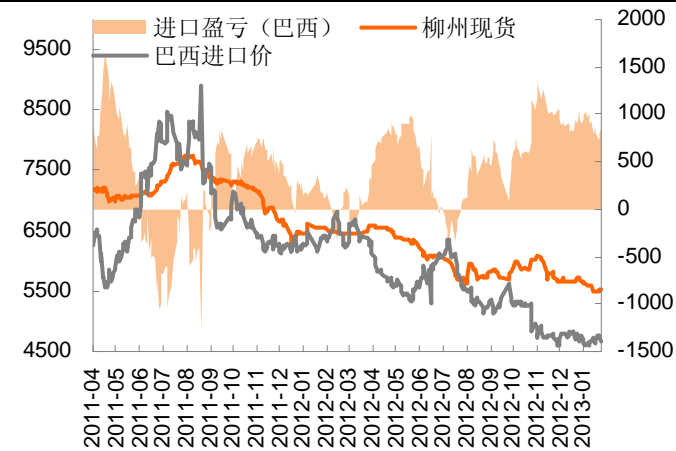
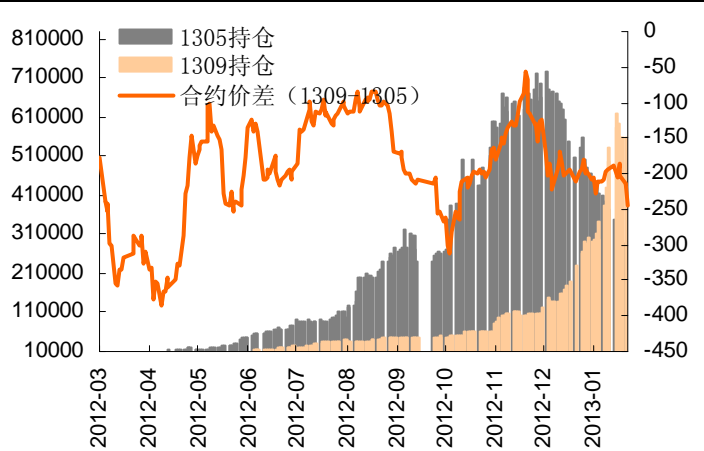


图3-10: 9月5月价差为41



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>