

## 郑糖冲高受阻，维持区间震荡

### 一、【今日要点】

**泰国：截至2月17日已产糖619.9万吨。**2012/13年度泰国生产进度继续加快，目前糖产量已经超600万吨。自2012年11月开榨以来，截至2月17日，泰国已产糖619.9万吨，较上一年度同期的618.6万吨增长0.2%。

**巴西中南部2013/14年度甘蔗糖产量料达3600万吨。**巴西当地分析机构Job Economia周一称，预计中南部2013/14年度甘蔗糖产量料达3600万吨，高于上一年度的3420万吨。

**约两成甘蔗和乙醇产商未来数年将被迫退出市场。**受融资问题、生产成本增加等因素影响，约五分之一的巴西甘蔗和乙醇产商未来数年将关闭或被出售。2013/14年度（4月开始）预计巴西境内330家甘蔗和乙醇产商将有约60家被迫关闭产能，其中约10家不能在2013/14年度压榨甘蔗。

**伊拉克：买入20万吨白糖。**伊拉克贸易部表示，伊拉克已经从泰国和阿尔及利亚采购了20万吨白糖。其中10万吨泰国糖来自2月4日结束的一项5万吨的招标。另外10万吨有5万吨的来自阿尔及利亚，还有5万吨来自泰国，均为直接采购。

**原糖期货上涨，受空头回补提振。**ICE原糖期货周三从过去一周触及的低位反弹，因空头回补提振价格，且盖过了巴西供应充裕料将导致供过于求的影响。ICE原糖期货受空头回补提振，连续第二天上涨，但巴西供应充足减慢了糖价的升势。交投最活跃的5月原糖期货攀升0.17美分或0.9%，结算价报每磅18.13美分。

**主力持仓变动意愿不强。**周三净多持仓为-70110手，较上一个交易日增加2988手。前20多头主力持仓增加8130手，前20名空头主力增加3000手。华泰长城多头增加5004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     | 5361  | -6   | -0.11% | 0.32%  | -0.80% | 207340 | -2402 |
| SR1309     | 5358  | -9   | -0.17% | -0.09% | -1.42% | 573660 | 3186  |
| ICE11 号糖 5 | 18.13 | 0.17 | 0.95%  | 2.20%  | -3.77% | 331029 | 5416  |

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56元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量减少、持仓量放大

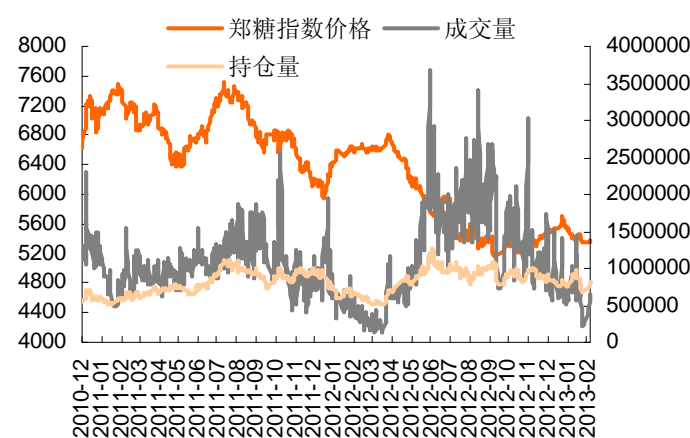


图3-4: ICE原糖收高

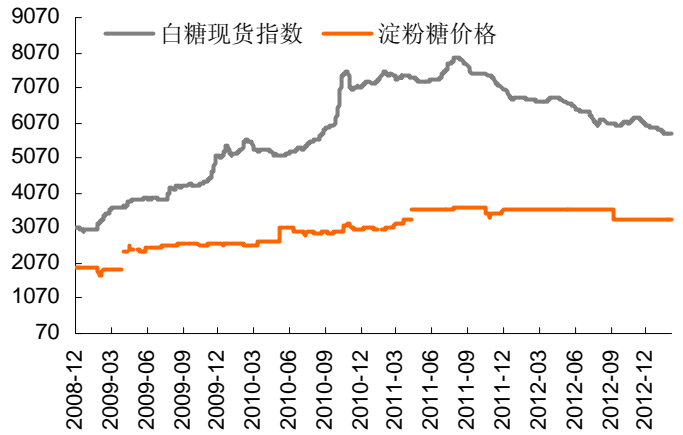


资料来源: wind、平安期货研究所

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: 白糖总持仓增加、净多持仓增加

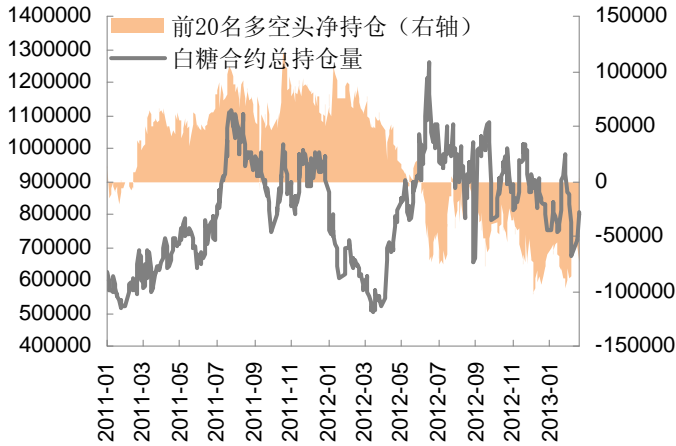
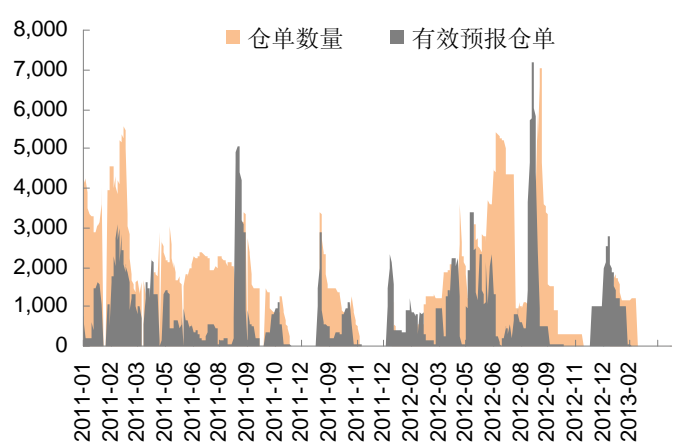


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为0张



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807

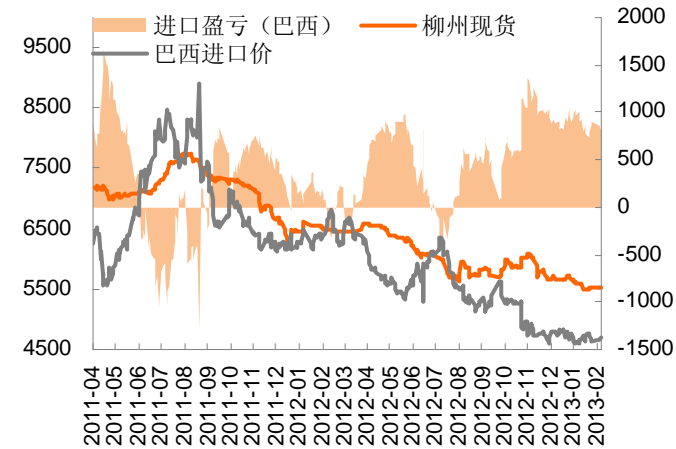
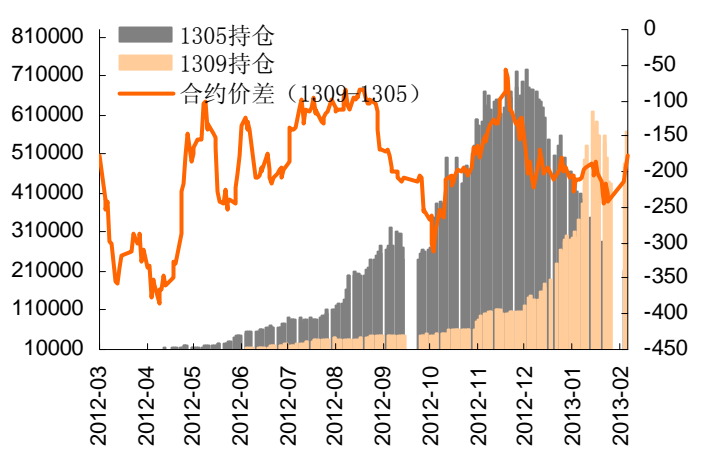


图3-10: 9月5月价差为-3



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>