

## 郑糖持续调整，多空分歧加大

### 一、【今日要点】

**麦格理:** 13/14 年度全球糖供应过剩 560 万吨。麦格理银行周一在最新预估中上调了 2013/14 年度全球糖供应过剩量。预计 2013/14 年度全球糖供应过剩 560 万吨，高于之前预估的 353 万吨。预计 2012/13 年度全球糖供应过剩 850 万吨，高于之前预估的 490 万吨。

**巴西:** 中南部糖厂或将 60% 的甘蔗用于生产乙醇。弗里德伯格商业集团表示，巴西中南部糖厂或增加用于生产乙醇的甘蔗比例，2012/13 年度该比例为 51%。2013/14 年度印度主产区甘蔗种植面积或大幅下降 20-25%，意味着印度消费量或四年来首次超过糖产量。

**越南:** 2013 年食糖进口配额为 7.35 万吨。近日，越南工贸部公布 2013 年 2 月 8 日至 12 月 31 日食糖、食盐及蛋类等进口商品的关税配额。其中，食糖关税配额为 7.35 万吨(2012 年为 7 万吨，2011 年为 25 万吨)。

**俄罗斯:** 2012 年糖产量同比下降 5.5% 至 475.3 万吨。俄罗斯食糖工业协会 (Soyuzrossakhar) 周一发布的报告显示，俄罗斯已完成 2012 年甜菜的压榨工作，产糖量 475.3 万吨，较上一年度的 503.1 万吨下降 5.5%。

**原糖期货收低，受供应过剩等拖累。** ICE 原糖期货周二回落，跟随其他商品跌势，美元上涨带来的压力使主要受供应过剩拖累的原糖价格加速下跌。ICE3 月原糖期货下跌 0.22 美分，或 1.22%，报每磅 17.79 美分。该合约盘中一度触及 2010 年 8 月以来最低每磅 17.76 美分。交投最活跃的 5 月原糖期货合约下滑 0.04 美分，或 0.22%，报每磅 18.05 美分。

**主力持仓变动大。** 周二净多持仓为 -51341 手，较上一个交易日增加 34884 手。前 20 多头主力持仓增加 16701 手，前 20 名空头主力减少 10496 手。华泰长城期货多头部位大幅增加 13985 手，永安期货多头部位大幅减少 10923 手。

✉: dept\_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept\_paqhtzxb@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	5366	-55	-1.01%	-1.41%	-0.70%	174998	-14522
SR1309	5353	-91	-1.67%	-2.12%	-1.51%	593712	-16254
ICE11 号糖 5	18.05	-0.04	-0.22%	-0.55%	-4.19%	349820	11603

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌不定



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低144元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量增加、持仓量减少

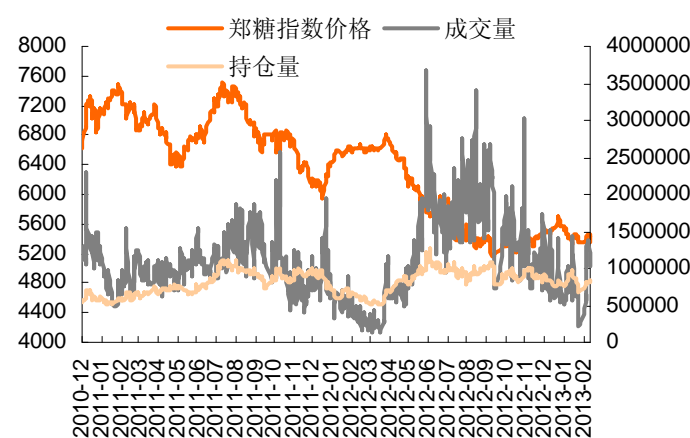


图3-4: ICE原糖处于下行趋势中

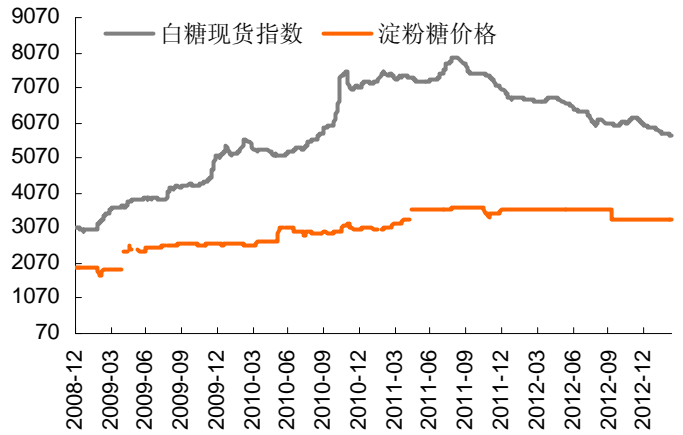


资料来源: wind、平安期货研究所

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在缩小



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

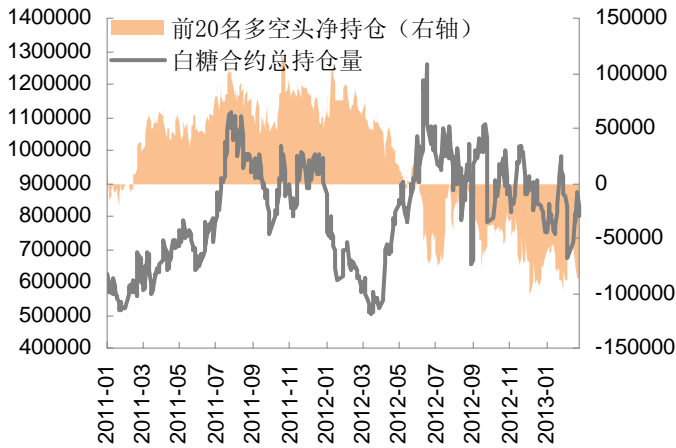
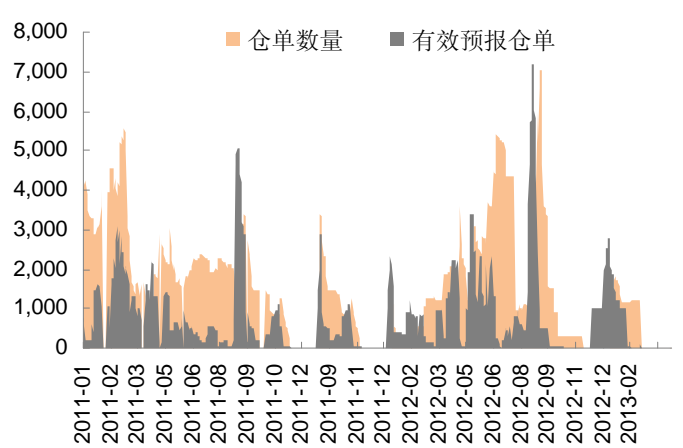


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为100张



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921

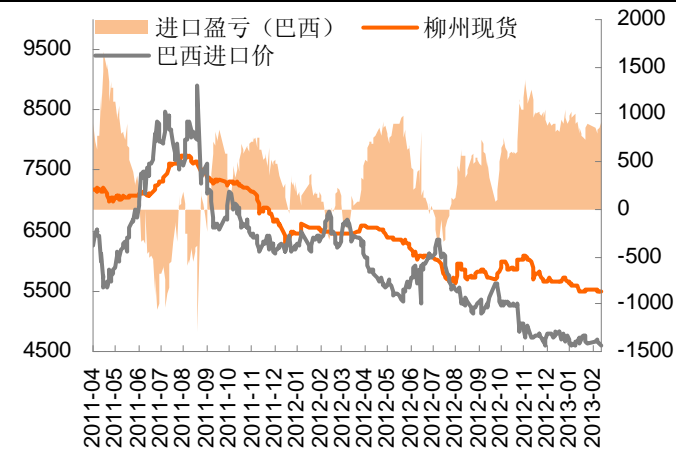
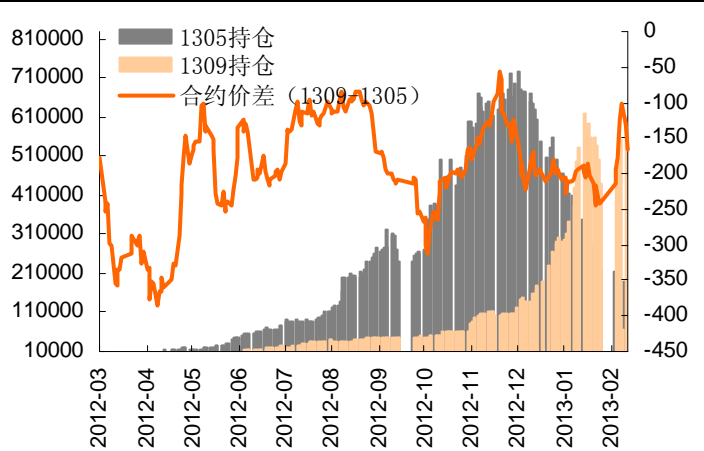


图3-10: 9月5月价差为-13



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>