

产销数据利好，郑糖延续震荡

一、【今日要点】

渣打银行下调 2013 年原糖均价预估至 20.5 美分/磅。渣打银行分析师称，由于全球库存高压正打压糖价，2013 年原糖均价预估自每磅 21.5 美分下调至 20.5 美分。渣打银行下调第一季度糖价预估至每磅 18 美分，第二季度为 19 美分，第三季度为 22 美分，维持第四季度 23 美分的预估不变。此次预估是基于上半年供应充足，下半年库存下滑以及巴西货币雷亚尔的支撑。

法国：12/13 年度糖产量或达 456.7 万吨。法国 FranceAgriMer 机构表示，估计 2012/13 年度法国糖产量将维持之前预计的 456.7 万吨，低于 2011/12 年度的 519.2 万吨。

巴基斯坦：主产区已产糖 209.61 万吨。巴基斯坦甘蔗委员会表示，截至 2 月底巴基斯坦主产区已产糖 2,096,064 吨；糖厂共收购甘蔗 21,239,399 吨，支付蔗款 901.7 亿巴基斯坦卢比。

截至 2 月底全国累计产糖 916 万吨 销糖 458.77 万吨。截至 2013 年 2 月底，本制糖期全国已累计产糖 916 万吨（上制糖期同期产糖 847.165 万吨），累计销售食糖 458.77 万吨（上制糖期同期销售食糖 327.335 万吨），累计销糖率 50.08%。

原糖期货几无变动，盘中走势震荡。ICE 原糖期货周三几无变动，因供应过剩使价格受控，市场在前两日录得涨幅后稍事喘息。渣打银行分析师 Abah ofon 周三在报告中称，今年全球库存高企正打压糖价，渣打银行将 2013 年原糖均价预估自每磅 21.5 美分下调至 20.5 美分。ICE 原糖期货盘中走势动荡，基本持稳，5 月原糖期货最终收高 0.01 美分，报每磅 18.20 美分。伦敦 5 月白糖期货收高 1.50 美元，或 0.3%，报每磅 518.20 美元。

主力持仓变动不大。周三净多持仓为-69867 手，较上一个交易日增加 1549 手。前 20 多头主力持仓减 1421 手，前 20 名空头主力减 3843 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	5385	-18	-0.33%	-0.44%	-0.39%	156144	-1166
SR1309	5413	-18	-0.33%	-0.28%	-0.11%	598674	-20816
ICE11 号糖 5	18.20	0.01	0.05%	1.62%	-1.03%	351995	-1669

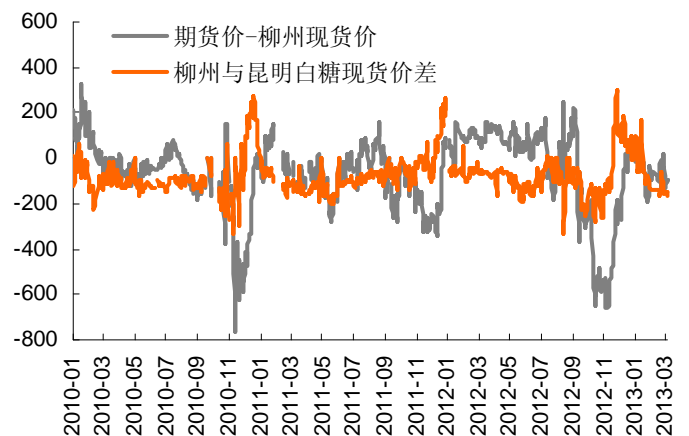
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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低95元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量增加少、持仓量减少

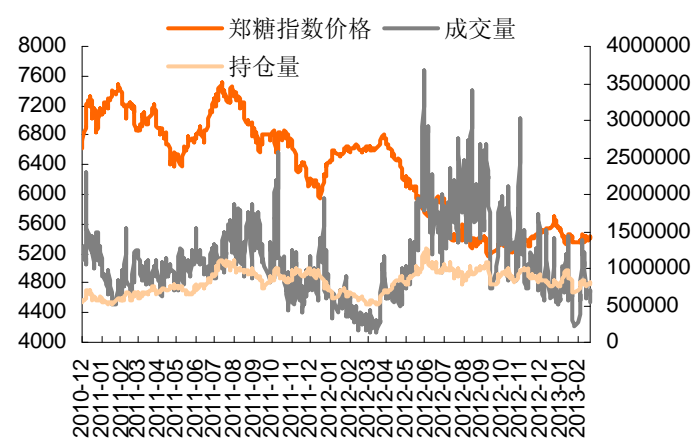


图3-4: ICE原糖处于下行趋势中



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

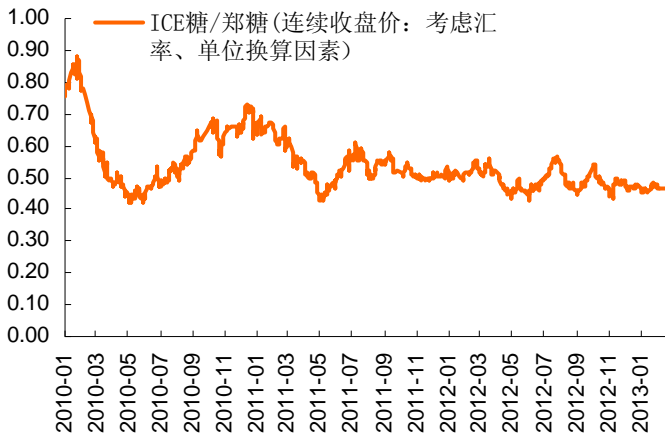
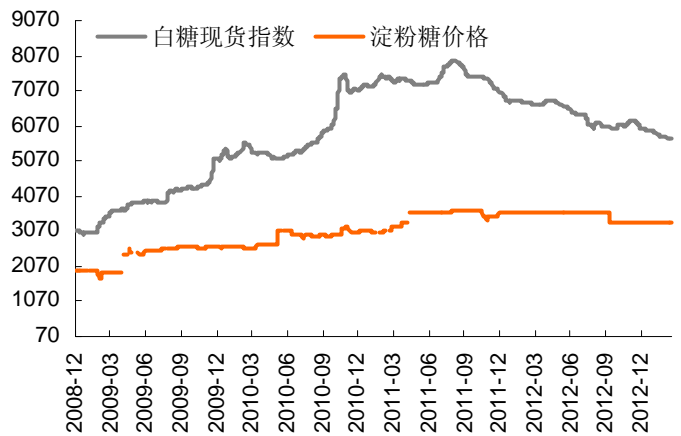


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓增加少、净多持仓增加

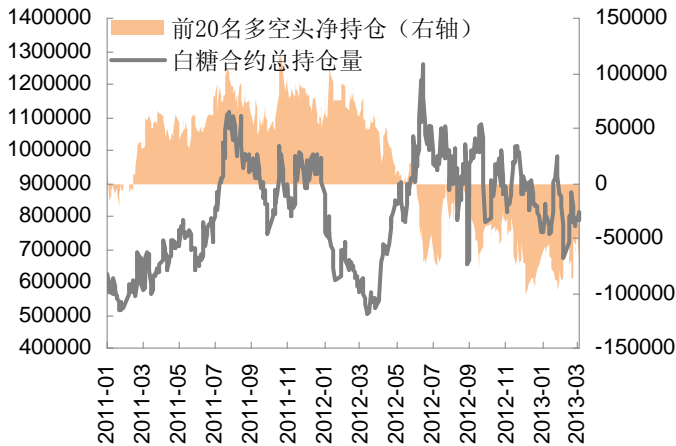
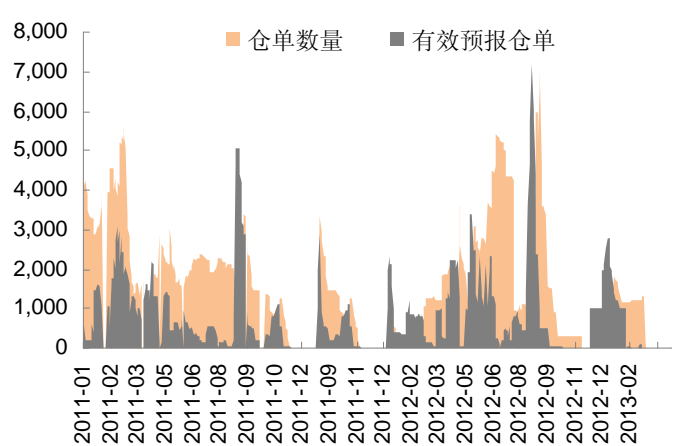


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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812

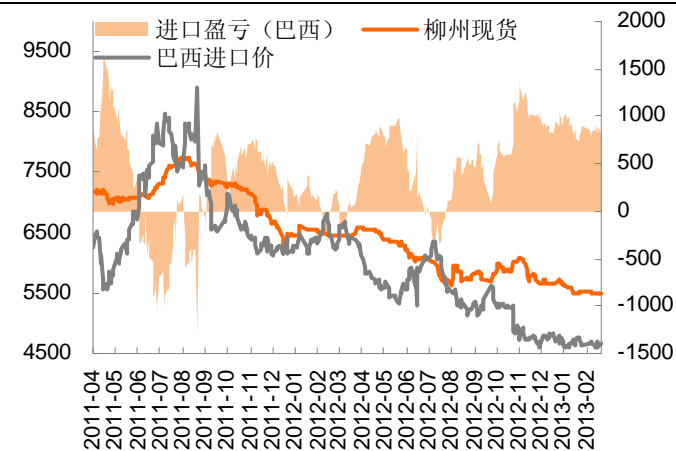
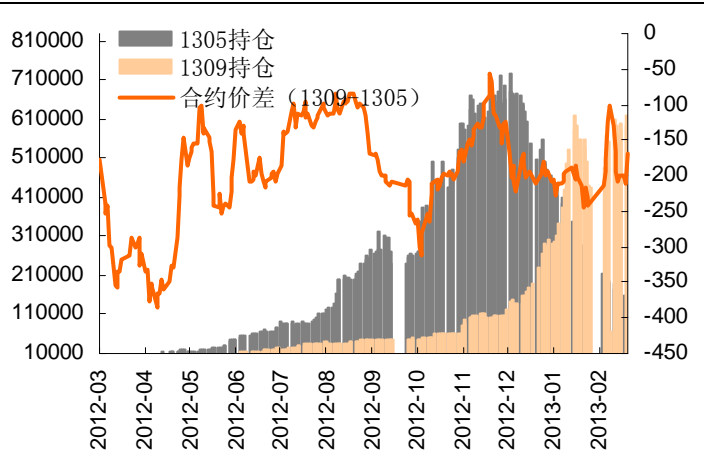


图3-10: 9月5月价差为28



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>