

原糖大幅收高，郑糖延续弱勢

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。

中国一季度原糖进口或超预期。中国一季度原糖进口或将超出贸易商预期，将有助于在巴西中南部收割开始前吸纳过剩供应。两位业内资深人士表示，巴西及中美洲港口的船只排队等待装运，2013 年一季度中国原糖进口可能超过 50 万吨，高于预期。古巴与中国签订了 40 万吨原糖出口协议。

印尼：13/14 年度甘蔗产量或增至 2670 万吨。美国农业部(USDA)下属的海外农业服务机构称，2013/14 年度（5 月 1 日开始）印尼甘蔗产量或达 2670 万吨，高于上一年度的 2560 万吨。

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%。

原糖期货收高，受空头回补提振。ICE 原糖期货周四上涨逾 3%，因空头回补推动市场录得三个半月来最大单日升幅。5 月原糖期货收高 0.57 美分，或 3.1%，报每磅 18.77 美分，为 2012 年 11 月 19 日来最大单日百分比涨幅。美国玉米供应相当紧张，且我认为，市场将看到巴西乙醇进口非常强劲，这扶助推高价格。交易商称，5 月合约价格升至 18.46 美分上方后引发大量空头回补。

主力持仓变动不大。周四净多持仓为-52964 手，较上一个交易日增加 16903 手。前 20 多头主力持仓增加 134561421 手，前 20 名空头主力减 2268 手。其中万达期货多头增加 5483 手，华泰长城期货空头增加 7755 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	5358	-27	-0.50%	-0.94%	-0.89%	154298	-1846
SR1309	5376	-37	-0.68%	-0.96%	-0.79%	614618	15944
ICE11 号糖 5	18.77	0.57	3.13%	4.80%	2.07%	341749	-10246

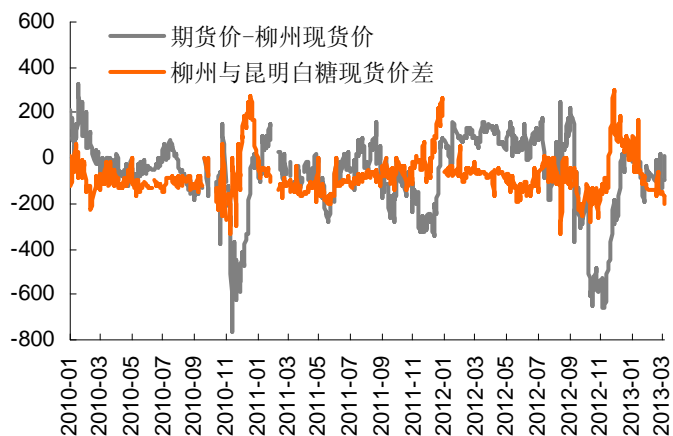
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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高10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、持仓量增加

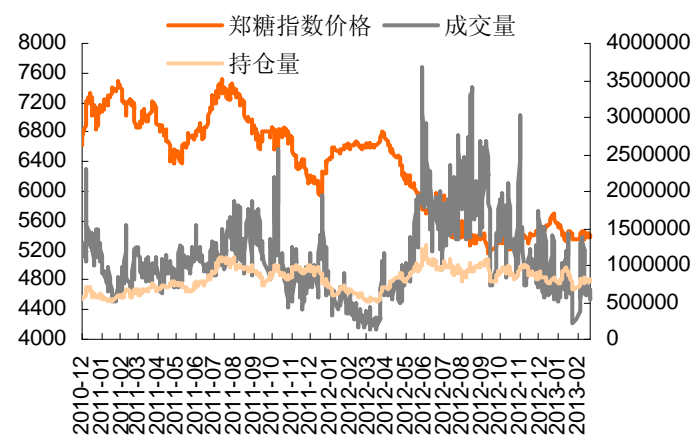


图3-4: ICE原糖处于下行趋势中



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

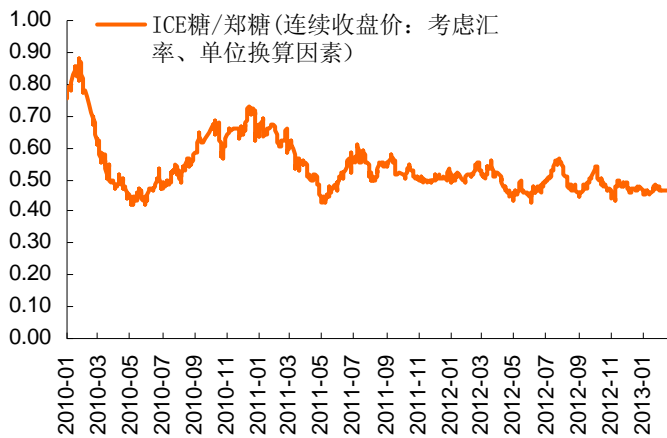
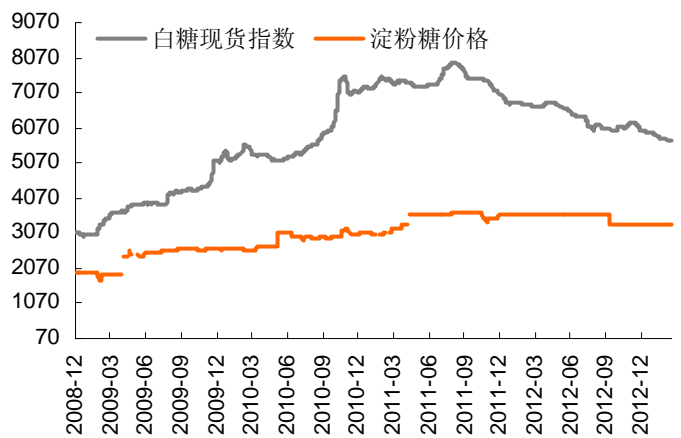


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

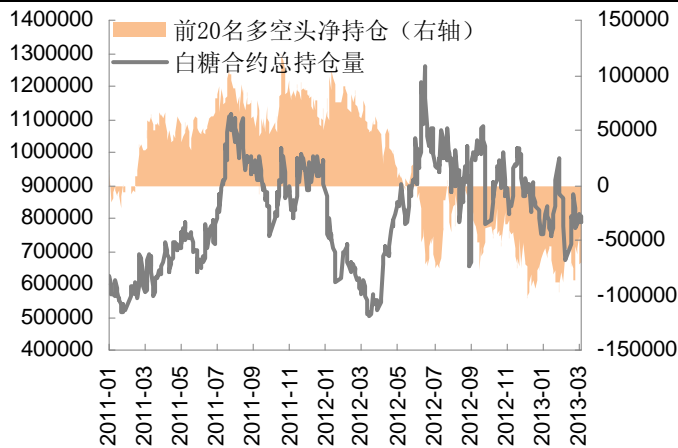
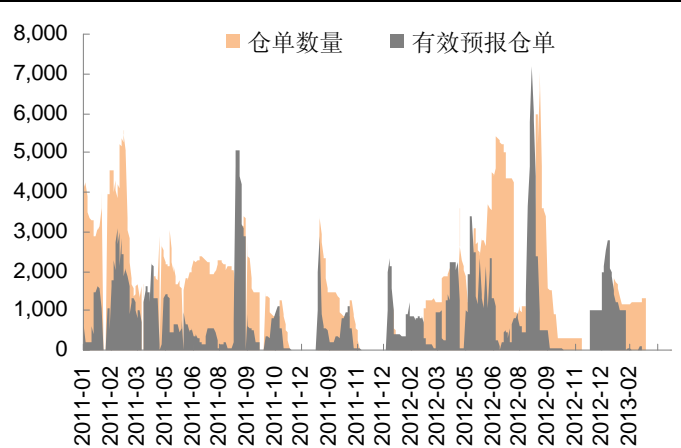


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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693

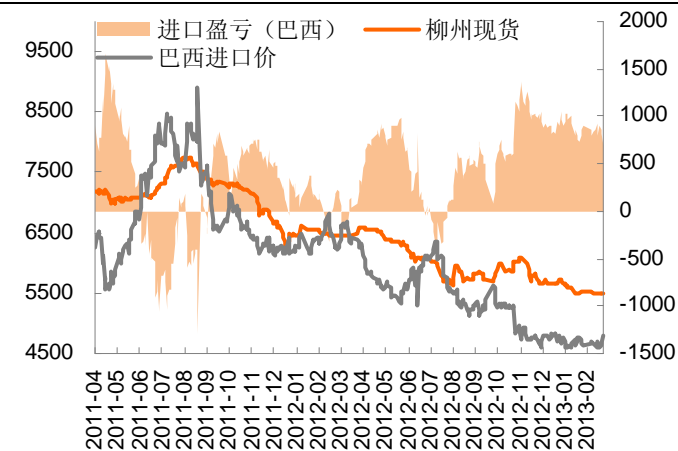
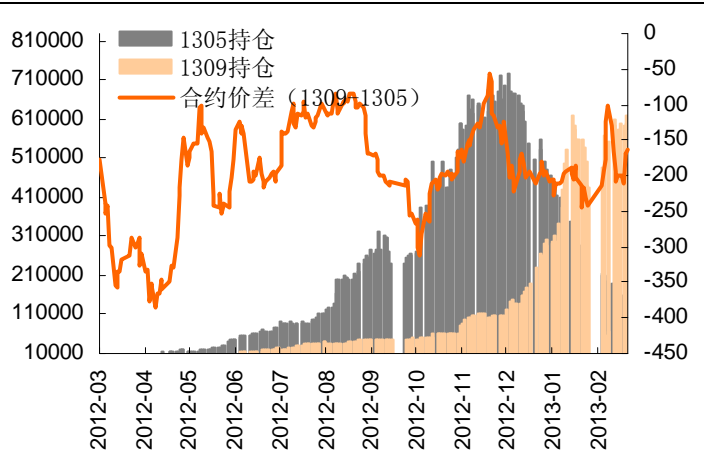


图3-10: 9月5月价差为18



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>