

## 原糖继续反弹，郑糖区间盘整

### 一、【今日要点】

**美国：12/13 年度糖库存使用比为 20%。**美国农业部 (USDA) 公布的 3 月供需报告显示，美国 2012/13 年度糖库存使用比预估为 20%，高于上月的 19.3%。美国 2011/12 年度糖库存使用比为 17.2%。

**墨西哥：12/13 年度糖产量有望达创纪录的 625 万吨。**墨西哥糖委员会 Conadesuca 表示，由于单产增加及种植面积扩大，该国 2012/13 年度糖产量有望达创纪录的 625 万吨，较上次预估的 567 万吨增加 10.2%；出口亦有望上升近 15% 至 163 万吨。

**俄罗斯：4 月份原糖进口关税为 140 美元/吨。**2013 年 4 月份俄罗斯、白俄罗斯和哈萨克斯坦三国关税联盟的原糖进口关税仍维持 140 美元/吨。2013 年 2 月份纽约原糖 18.23 美分/磅的均价也是 4 月份关税制定的决定因素之一。

**投机客减持原糖期货净空头至一个月低位。**美国 CFTC 公布的数据显示，截至 3 月 5 日当周，投机客减持 ICE 原糖期货净空头头寸至一个月来最低水平。非商业交易者增持期糖多头头寸 1 万手，至 125,564 手。但其持有的空头头寸仍超过多头，空头总计为 197,467 手，导致净空头头寸达 71,903 手，较上周下降 11,217 手。

**原糖期货小幅收高，供应充裕限制涨幅。**ICE 原糖期货周一小幅攀升，尽管因供应充裕限制了价格涨幅。原糖期货受空头回补支持，从近期的两年半低位反弹且投机者开始消减创记录高位的 ICE 原糖期货和期权净口头仓位。5 月原糖期货小升 0.07 美分，或 0.4%，报每磅 18.82 美分。

**主力持仓变动不大。**周四净多持仓为 -74298 手，较上一个交易日减少 3246 手。前 20 多头主力持仓增加 10985 手，前 20 名空头主力增加 16706 手。其中华泰长城期货多头增加 9595 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	5392	-1	-0.02%	-0.02%	-0.26%	115012	-39254
SR1309	5428	2	0.04%	0.04%	0.17%	633310	32830
ICE11 号糖 5	18.82	0.07	0.37%	0.37%	2.34%	331701	-8043

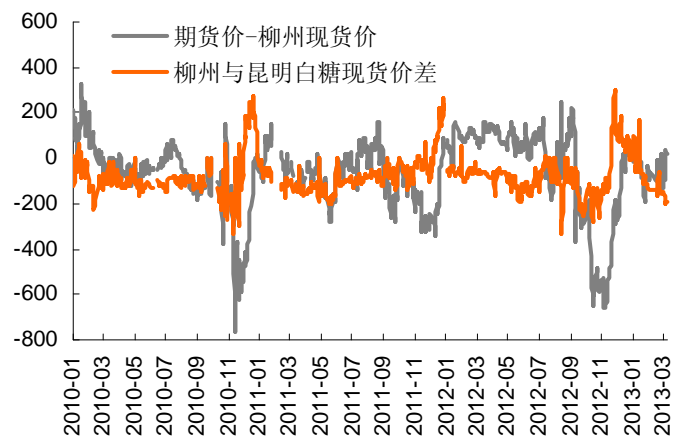
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 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20元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量减少、持仓量增加

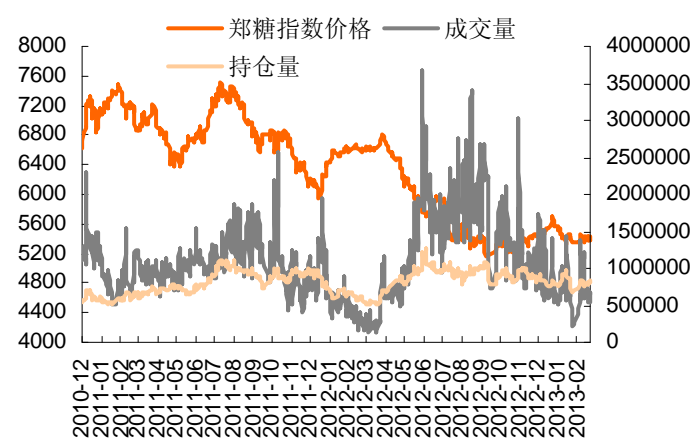


图3-4: ICE原糖反弹



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

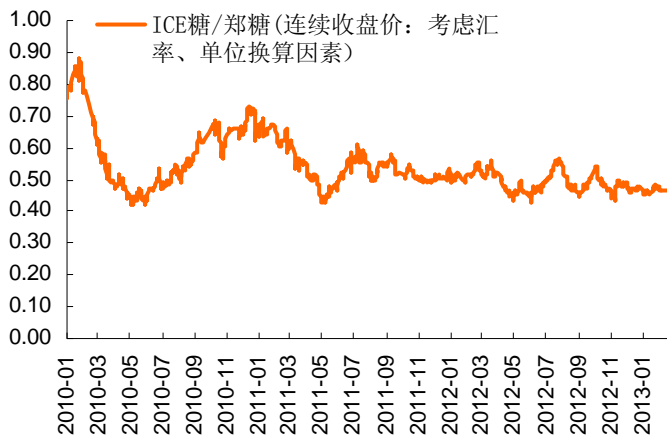
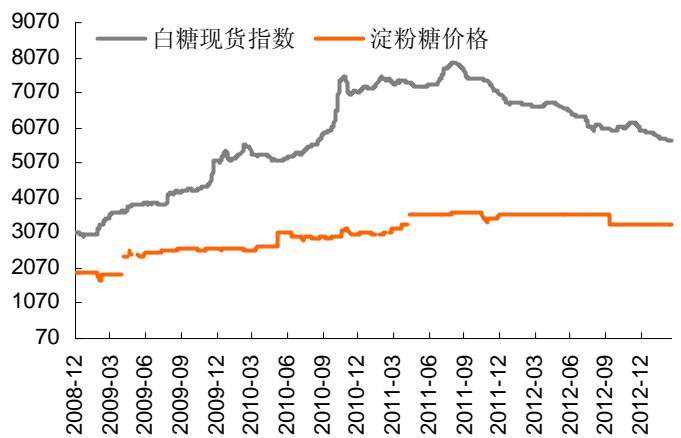


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

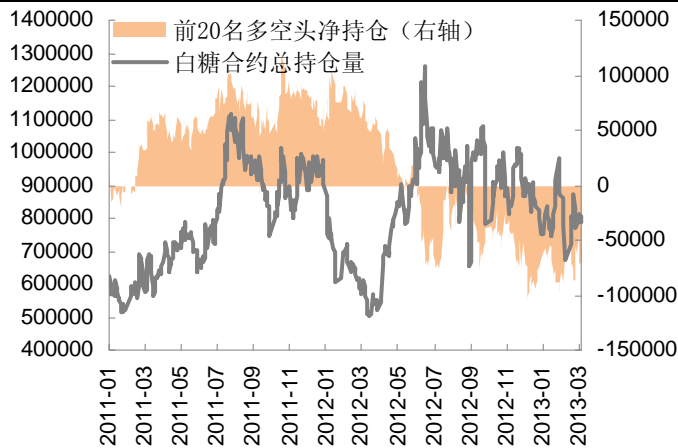
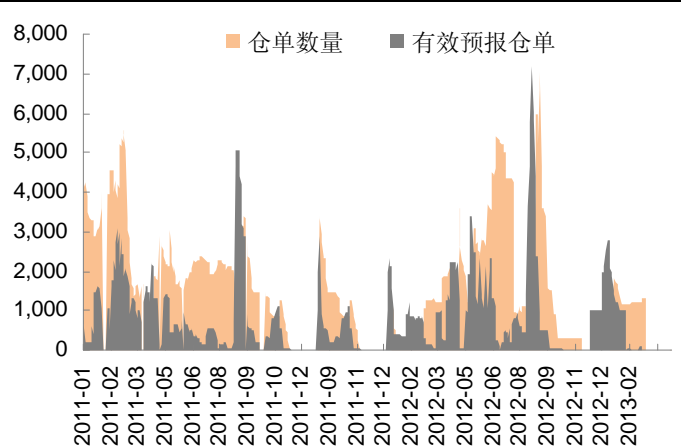


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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672

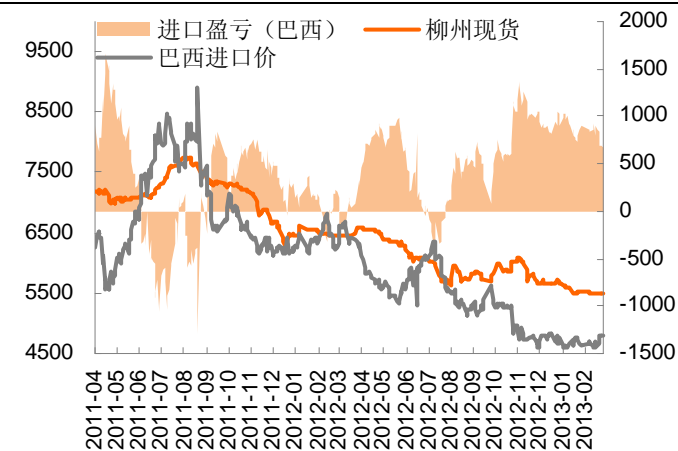
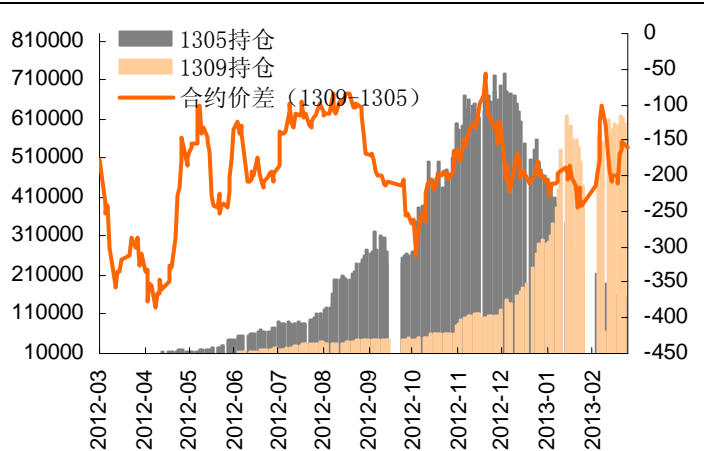


图3-10: 9月5月价差为36



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>