

进口糖下滑，郑糖上涨空间犹存

一、【今日要点】

巴西 2013/14 榨季糖产量料增长 6%。食糖及乙醇分析师周二表示，巴西在 2013/14 榨季的糖产量预期将增长 6%，因 100 亿吨的全球糖过剩量打压价格。

巴西 Raizen 公司 2013/14 榨季乙醇及糖产量料增加 10%。巴西 Raizen Energia SA 公司一位高管周二在一次会议上，预期在 4 月开始的 2013/14 榨季，公司的乙醇及糖产量将增加 10%。

Czarnikow 上调全球 2012/13 年度糖市剩余预估至 910 万吨。英国老牌糖业公司 Czarnikow 周三上调 2012/13 年度全球糖市剩余预估，因指巴西中南部主产区的产量高于预期。该公司预计原糖剩余为 910 万吨，高于去年 12 月预估的剩余 780 万吨。然而，Czarnikow 同时指出，2012/13 年度全球糖产量增长放缓，预计增幅为 2.9%，前两个年度与分别为增长 6.4% 和 7.8%。

中国 2 月进口糖 80,556 吨，同比下滑 14.5%。据中国海关总署周四公布，中国 2 月进口糖 80,556 吨，较去年同期下滑 14.5%。海关总署公布，1-2 月中国进口糖 323,633 吨，较去年同期增长 37.2%。

ICE 糖回落，徘徊在技术支撑位附近。ICE 原糖期货周四回落，徘徊在技术支撑位附近。CRB 指数回落，因塞浦路斯的债务危机以及数据显示欧洲经济滑坡加剧仍令市场倍感不安。ICE5 月原糖期货收跌 0.14 美分，或 0.8%，报每磅 18.21 美分。

主力大幅持仓。周四净多持仓为-86922 手，较上一个交易日增加 63237 手。前 20 多头主力持仓增加 5170 手，前 20 名空头主力增加 9239 手。其中中粮期货多头增加 6937 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	5498	8	0.15%	1.91%	1.70%	95268	-7372
SR1309	5518	1	0.02%	1.94%	1.83%	736654	3232
ICE11 号糖 5	18.21	-0.14	-0.76%	-3.60%	-0.98%	316931	221

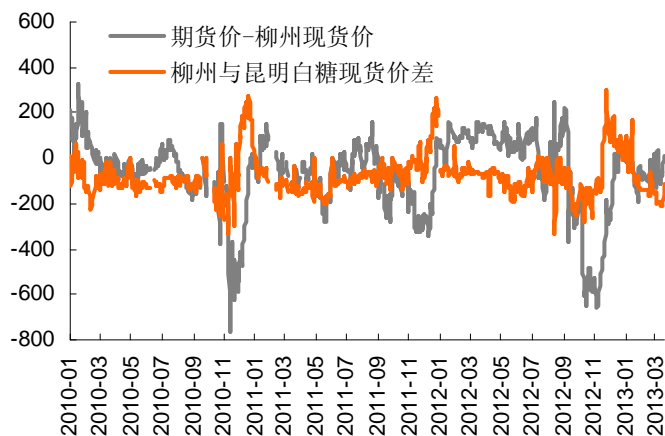
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价上调



图3-2: 1305合约价比柳州现货价高8



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

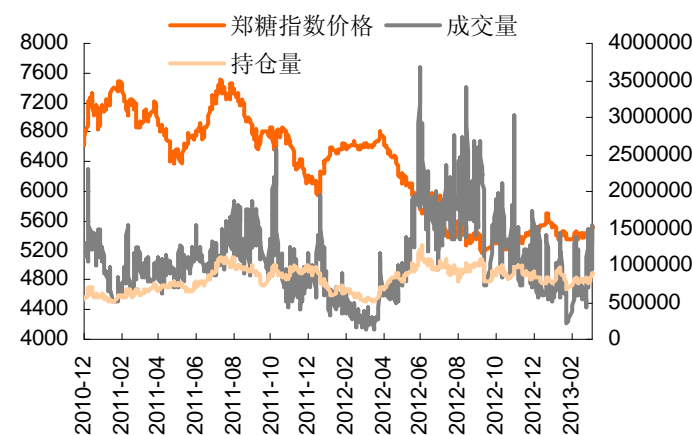


图3-4: ICE原糖下行



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

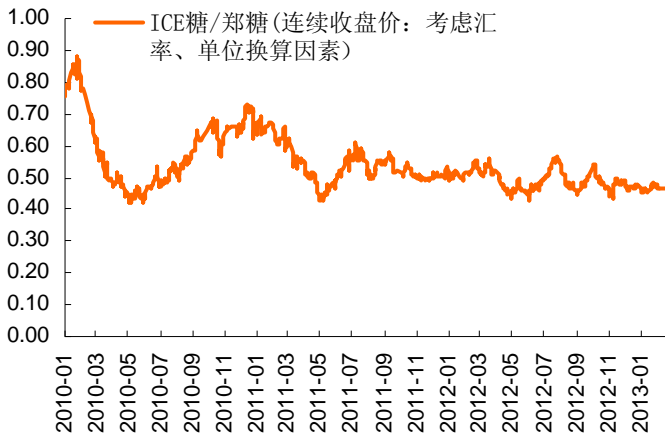
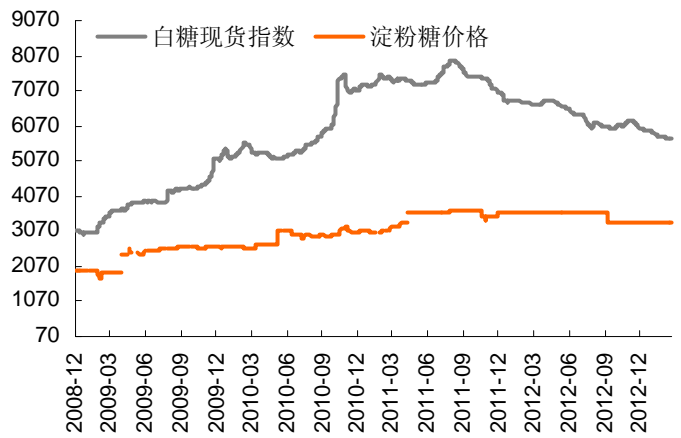


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

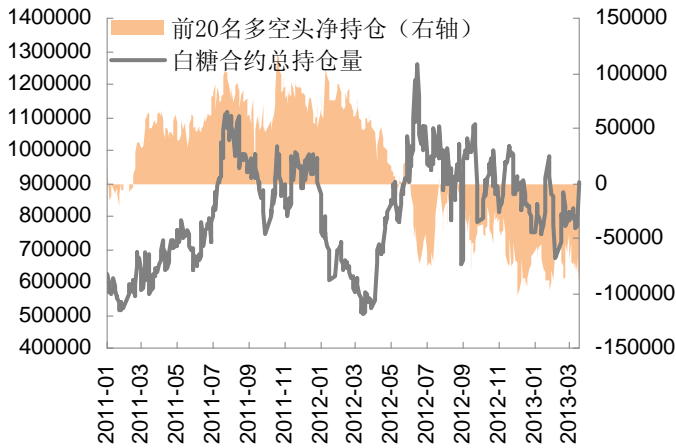
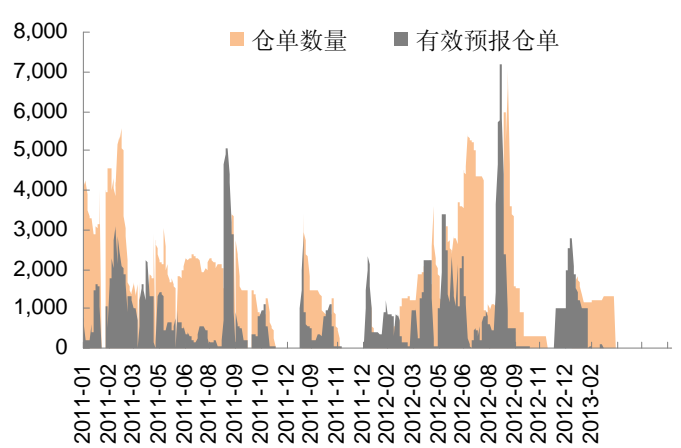


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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813

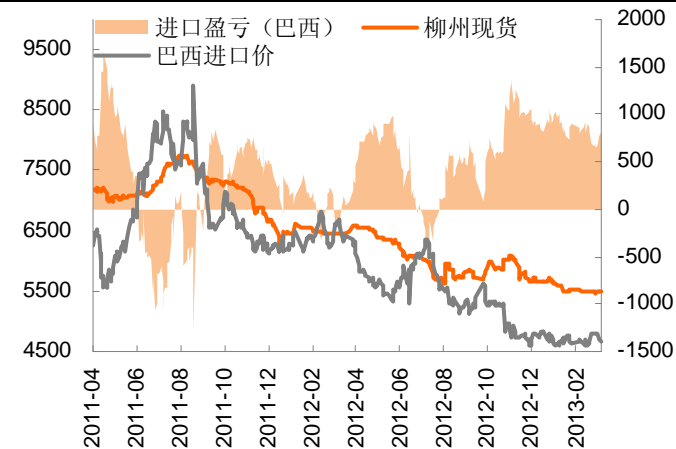
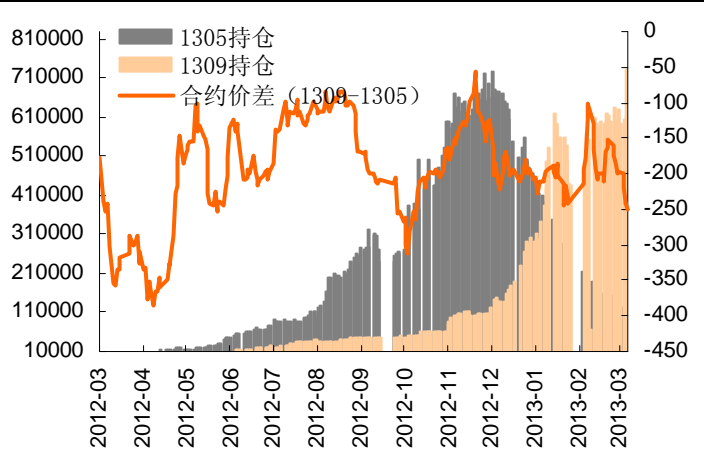


图3-10: 9月5月价差为20



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>