

原糖持续走低，郑糖小幅反弹

一、【今日要点】

巴西：11月上半月中南糖蔗压榨量或增至3100万吨。 Newedge Group 糖交易主管称，因关闭的糖厂较少，巴西中南部主产区11月上半月可能压榨超过3100万吨甘蔗，位于圣保罗的行业机构 Unica 称去年同期压榨量为2650万吨。

10月下半月巴西中南部糖产量跳增至26%至245万吨。 巴西甘蔗行业协会 Unica 周二称，10月下半月巴西中南部糖产量较上半月跳增26%，至245万吨，因降雨暂时减弱。Unica 表示，10月下半月巴西中南部糖产量仍较上年同期减少3.5%，因降雨导致甘蔗压榨放缓。

印度：上调糖出口许可限制至5万吨。 贸易部称，印度将每次申请登记的糖出口许可限制从2.5万吨上调至5万吨，且出口合同登记申请是强制性的，其他出口登记条件保持不变。

印度：批准向欧盟出口1万吨白糖。 贸易商称，印度批准2013/14年度（10月-9月）期间按照对欧盟的优先配额出口1万吨白糖。印度糖进出口公司是指定的出口代理商。

俄罗斯：今年前九个月原糖进口量降至39.65万吨。 海关数据显示，俄罗斯2013年前九个月原糖进口量降至39.65万吨，去年同期为44.29万吨。

原糖期货微跌，受全球供应过剩拖累。 ICE 原糖期货周三微跌，受全球供应过剩拖累，伦敦白糖期货跌至逾三年低位，因需求疲弱。巴西雷亚尔走强令原糖期货承压。糖市亦受供应过剩拖累，预计本年度巴西主产区糖产量创纪录。ICE3月原糖期货跌0.07美分，或0.4%，报每磅17.80美分，盘中触及六周低位17.79美分。

主力持仓小幅变动。 周三净多持仓为-20208，较上一个交易日减少1932手。前20名多头主力持仓增加1079手，前20名空头主力增4041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）

☎: 86-755-23963104

✉: 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
SR1401	5187	1	0.02%	-0.25%	-0.13%	231566	-4704
SR1405	5139	12	0.23%	-0.37%	-0.27%	295232	13320
ICE11 号糖 3	17.80	-0.07	-0.39%	-1.55%	-2.84%	444118	-3477

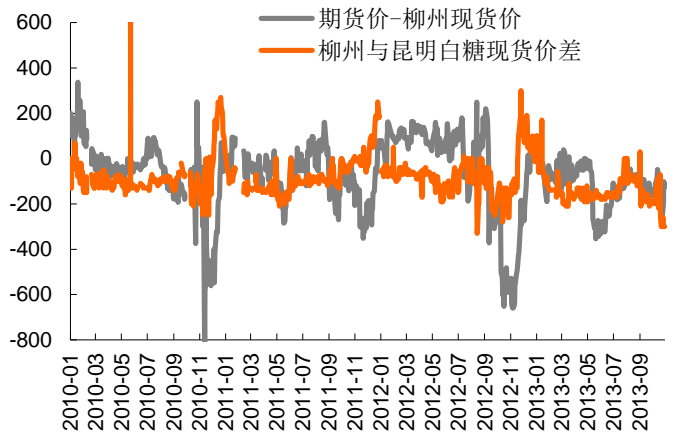
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价



图3-2: 近月合约与柳州现货价格差



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数、成交量、持仓量

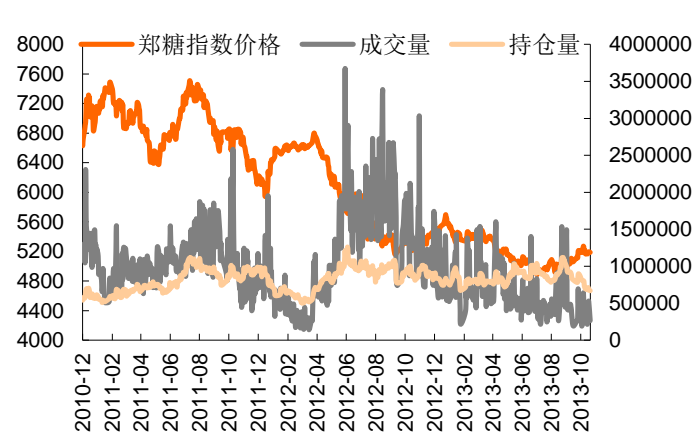


图3-4: ICE原糖走势



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

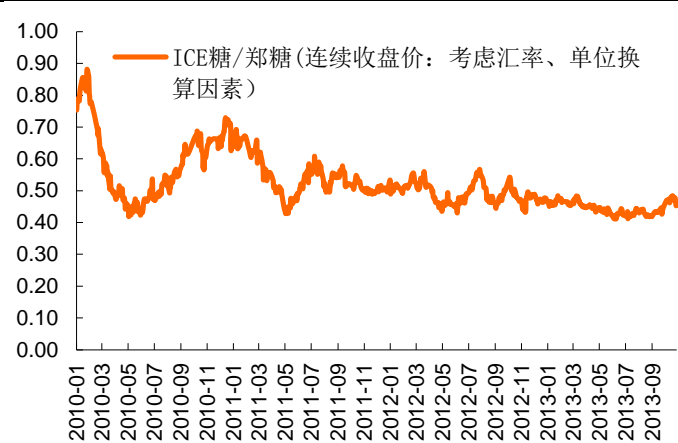
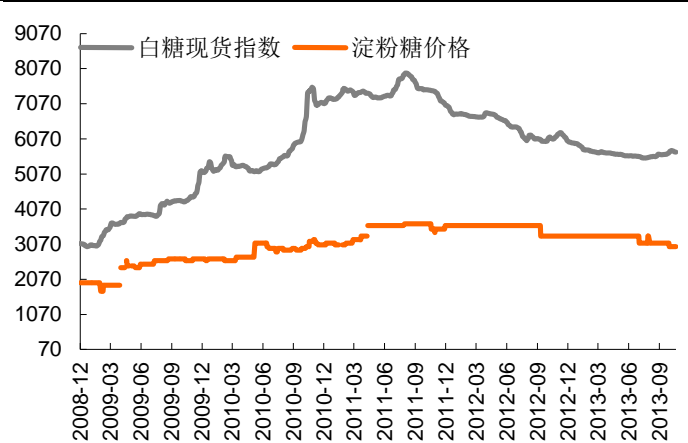


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 郑糖持仓变化

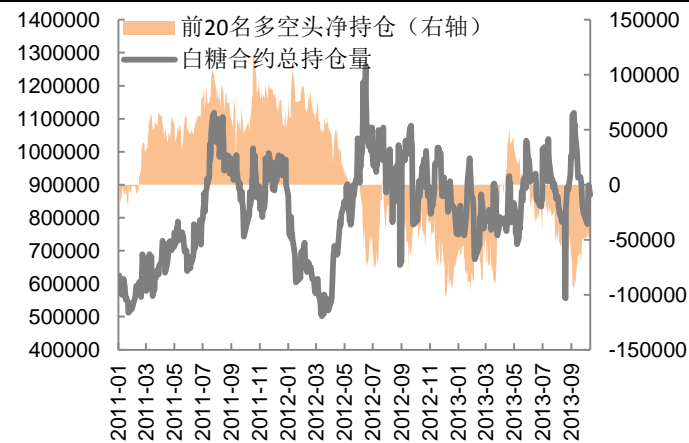
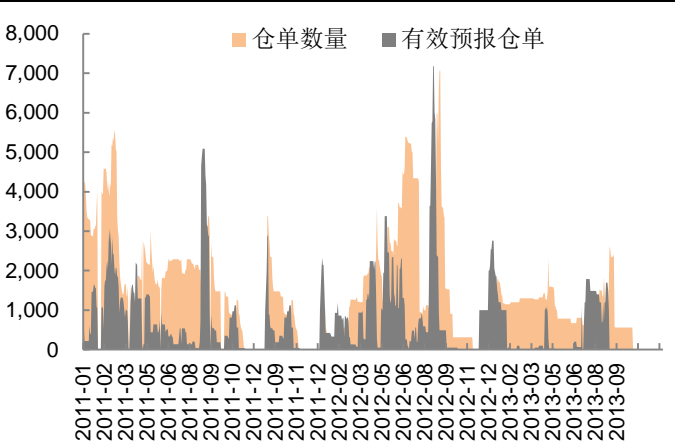


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

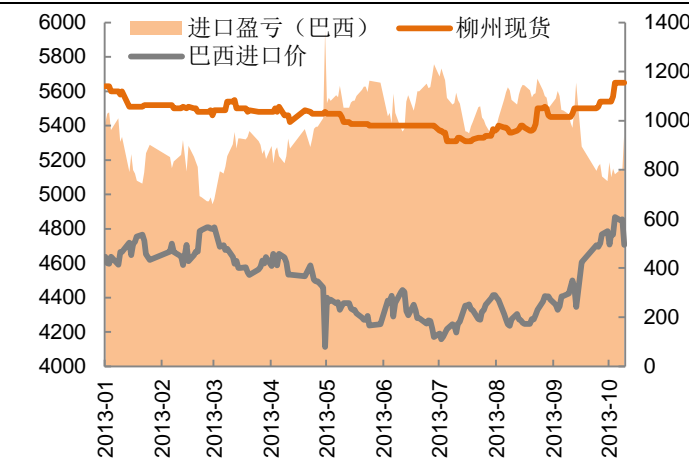
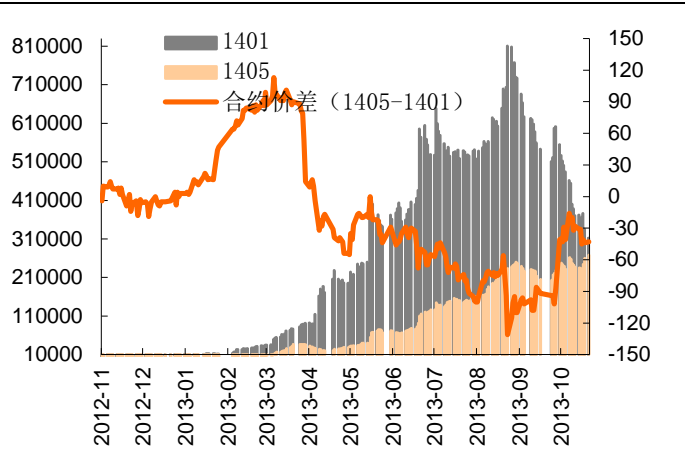


图3-10: 1405与1401价差



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>