

郑糖冲高回落, 短线弱势难改

一、【今日要点】

巴西: 降雨不会严重阻碍糖及乙醇生产。气象机构 Somar 称, 本周的降雨或导致甘蔗收割放缓, 但降雨持续时间短且不会严重阻碍糖及乙醇生产, 而上周降雨较少令甘蔗收割加速。

印度: 北方邦合营糖厂已于 11 月 16 日开榨。尽管私营糖厂与政府之间针对甘蔗收购价的争议还未解决, 但是上周六即 11 月 16 日印度北方邦西部地区的两家合营糖厂已经开机生产。这两家糖厂分别是 Ramala 糖厂和 Baghat 糖厂, 周五两家糖厂分别向蔗农收购了 1 万吨和 5000 吨甘蔗。

伦敦糖市 12 月合约交割白糖 4.165 万吨。交易所公布的数据显示, 上周五 LIFFE 糖市 1312 合约摘牌时共交割白糖 833 手, 即 41,650 吨, 交割量略高于市场预期, 据说交割糖全部被 ADM 公司接手, 估计将运往北非和中东地区。

埃及: 通过招标买入 5 万吨原糖。欧洲贸易商称, 埃及国有买家 SIIC 通过国际招标买入 5 万吨原糖, 此次招标为寻求巴西供应。价格为每吨 423.9 美元, CIF 基准, 卖家为 ED&F Man 公司。船期为 2014 年 1 月 16 日至 31 日。

原糖期货收低, 市场交投清淡。ICE 原糖期货周二收低, 市场交投清淡。ICE 3 月原糖期货收低 0.10 美分, 或 0.6%, 报每磅 17.65 美分, 徘徊于周五所及的七周低位每磅 17.50 美分上方, 市场交投清淡。澳洲联邦银行的分析师表示, 近期价格下滑已刺激实货需求, 其并称, 巴西雷亚尔兑美元周一攀升为 2% 为价格提供支撑。

主力小幅增仓。周二净多持仓为 286, 较上一个交易日增加 3375 手。前 20 名多头主力持仓增 7498 手, 前 20 名空头主力增 1702 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	5111	2	0.04%	-0.53%	-1.60%	185432	-4132
SR1405	5045	10	0.20%	-0.53%	-2.10%	383608	4322
ICE11 号糖 3	17.65	-0.10	-0.56%	0.57%	-3.66%	436918	-4592

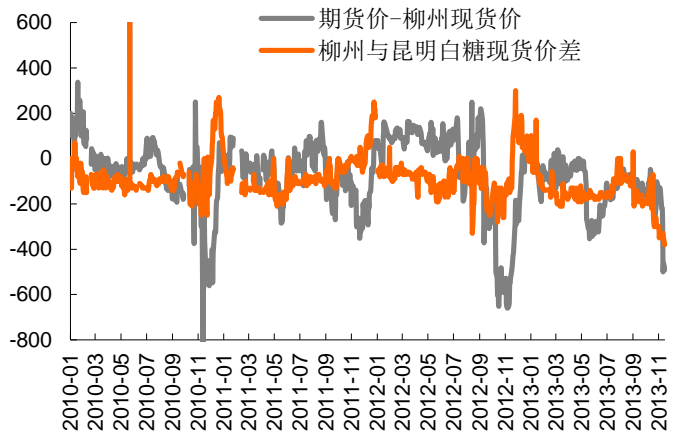
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

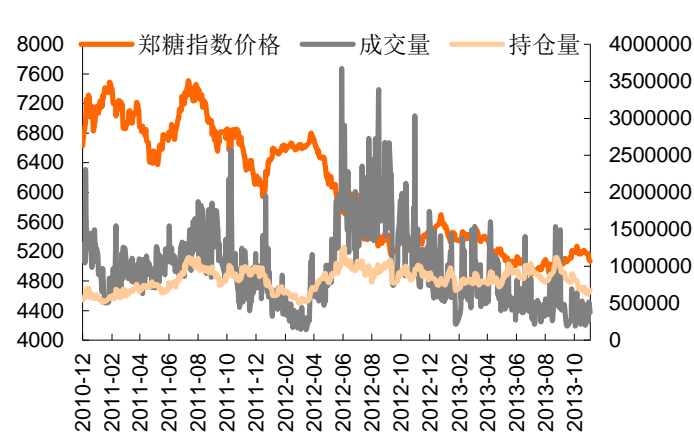


图3-4: ICE原糖走势

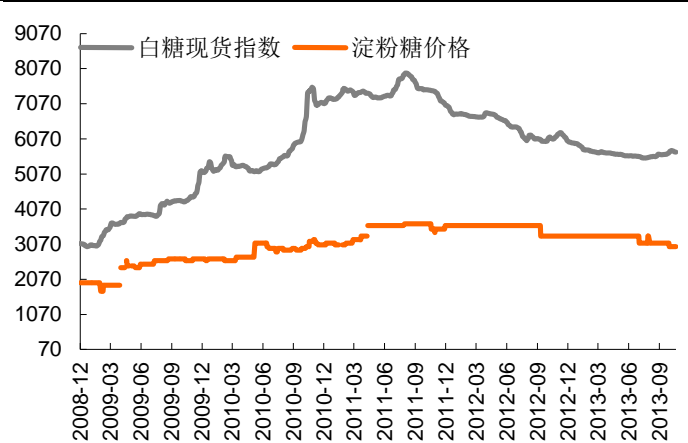


资料来源: wind、平安期货研究所

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

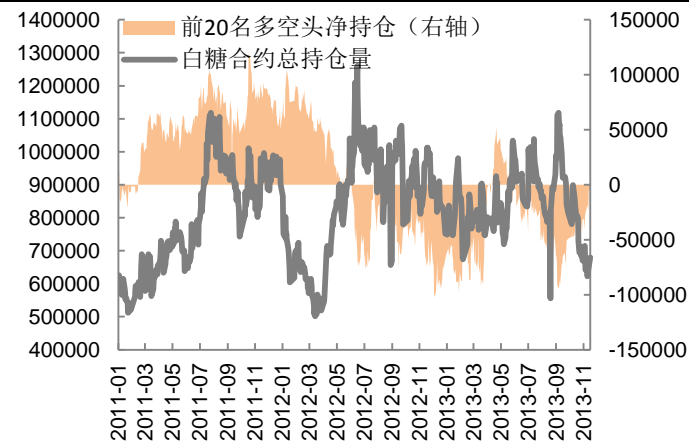
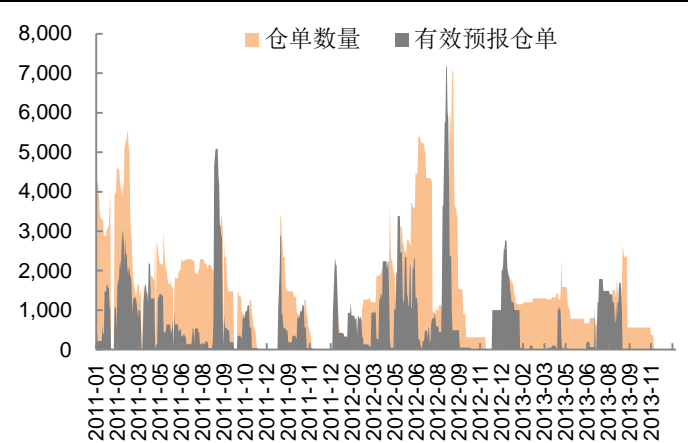


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

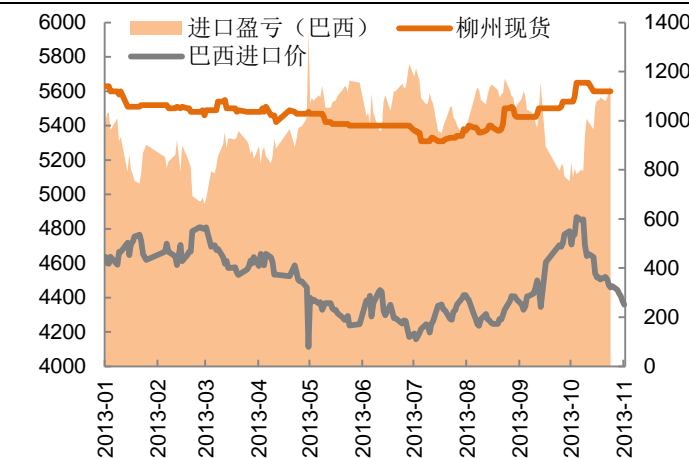
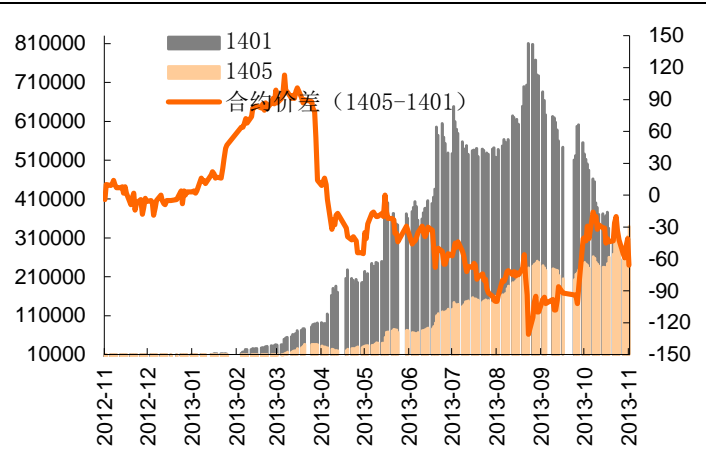


图3-10: 1405与1401价差



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>