

进口超预期, 郑糖上涨压力大

一、【今日要点】

中国 10 月进口糖 709,873 吨。中国海关今天公布了中国 10 月份的进口糖数据, 2013 年 10 月份中国进口糖 709,873 吨, 同比增加 108.85%。其中从巴西进口 629,465 吨, 澳大利亚进口 50,387 吨, 韩国进口 20,050 吨。2013 年 1--10 月份中国已累计进口糖 3,635,572 吨, 同比增加 8.48%。

广西: 截至 11 月 21 日已有 26 家糖厂开榨。11 月 21 日, 广西马山南华糖业有限责任公司、广西农垦糖业集团柳兴制糖有限公司、广西来宾东糖迁江有限公司、广西来宾永鑫小平阳糖业有限公司和广西博庆食品有限公司怀远糖厂 5 家糖厂开榨, 这样截止 21 日不完全统计, 广西已有 26 家糖厂开榨, 占全区糖厂总数的 25.5%, 较上一榨季同期减少 4 家。开榨糖厂日榨产能约为 191300 吨/日, 同比减少 58200 吨/日。

USDA 将全球 2013/14 年度糖产量预估下调至 1.748 亿吨。美国农业部周四将全球 2013/14 作物年度的糖市年末库存预估上调 500 万吨, 至 4340 万吨。高于 2012/13 年度的库存 4320 万吨。

印度: 因蔗价过高糖厂将延长关闭时间。因此前政府将甘蔗价格定在纪录高点, 印度榨糖厂将延长关闭时间, 以避免亏损, 这潜在的限制了印度糖产量。预计开榨时间推迟至 12 月。

原糖期货小幅收低, 受累于基金结清多头头寸。ICE 原糖期货周四由升转跌, 且一度与上周五触及的七周低位一道形成双底形态。ICE 3 月原糖期货合约小幅收低 0.09 美分, 或 0.5%, 报每磅 17.51 美分。原糖期货测试了周五触及的七周低位, 交易商称, 因基金结清多头头寸, 受利空的供应前景影响。

主力持仓变动不大。周四净多持仓为-832, 较上一个交易日增加 2920 手。前 20 名多头主力持仓减少 1324 手, 前 20 名空头主力减少 2803 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	5100	-16	-0.31%	-0.74%	-1.81%	180812	-4170
SR1405	5036	-16	-0.32%	-0.71%	-2.27%	375504	1852
ICE11 号糖 3	17.51	-0.13	-0.74%	-0.23%	-4.42%	435309	-1193

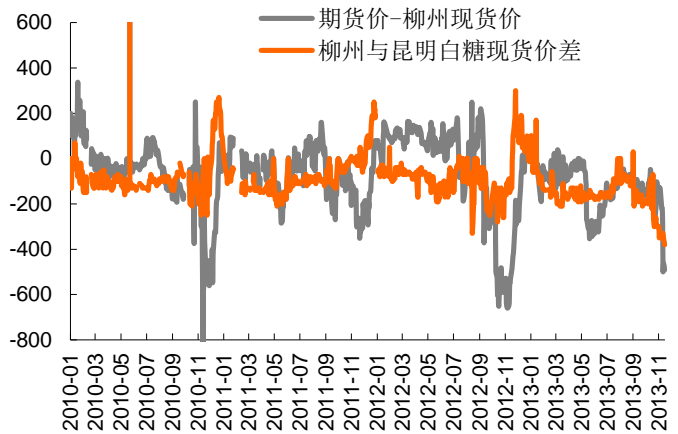
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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

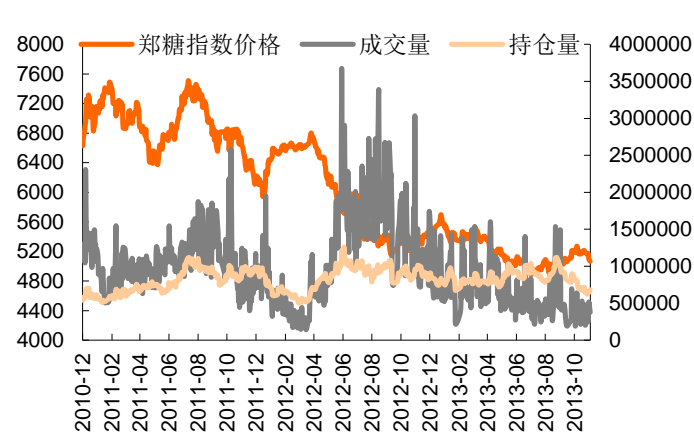


图3-4: ICE原糖走势

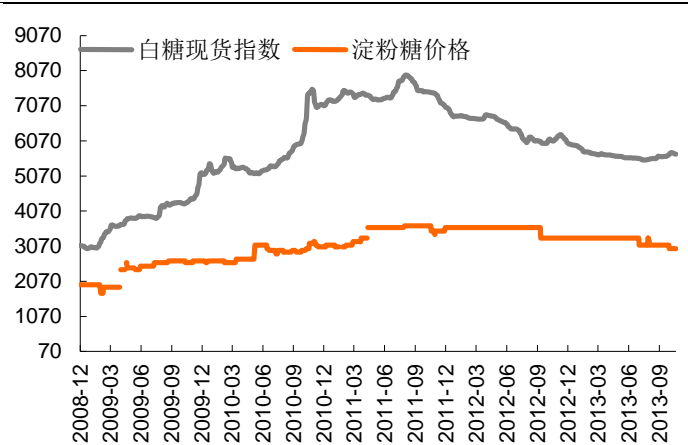


资料来源: wind、平安期货研究所

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

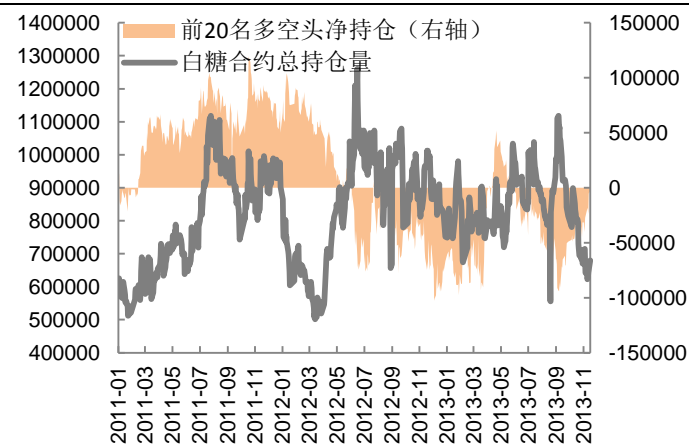
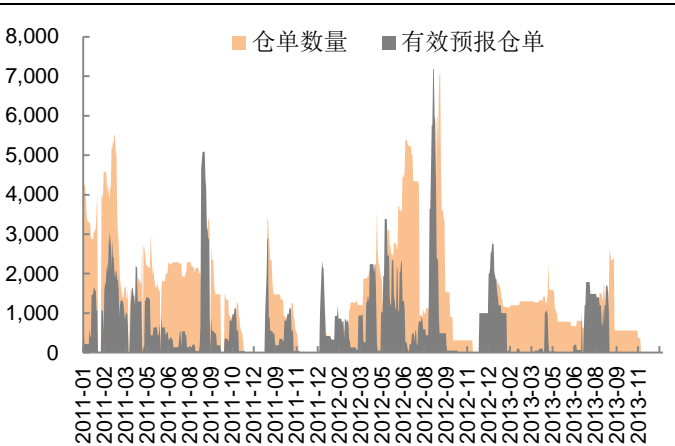


图3-8: 郑糖仓单数量、有效预报单



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利

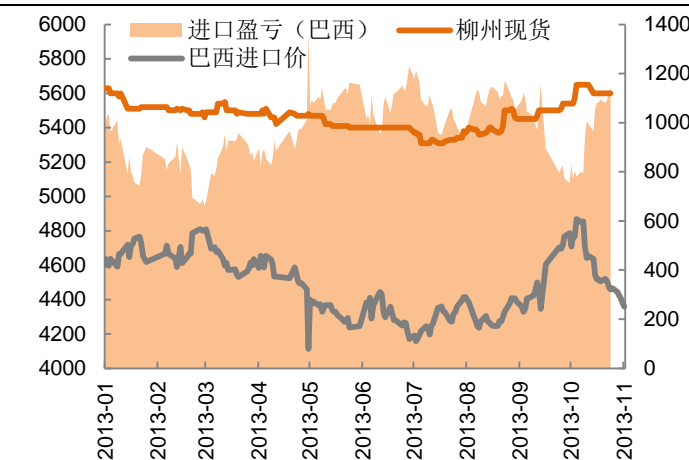
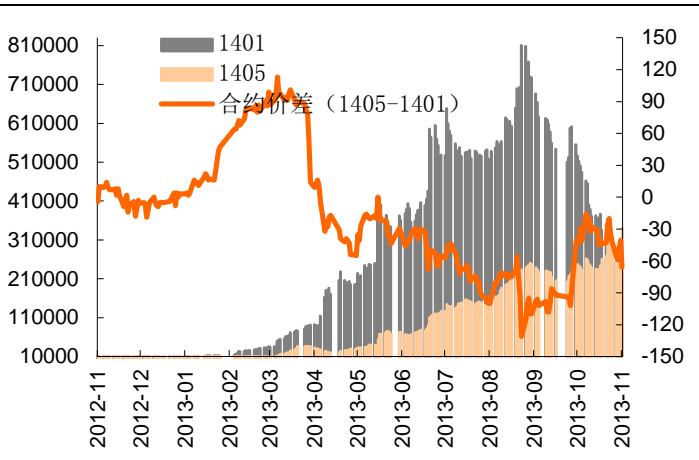


图3-10: 1405与1401价差



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>