

收储传言引暴涨，郑糖就此转势待验

一、【今日视点】

ICE 原糖期货周四跌逾 5%，创下三个月以来最大单日跌幅，其中 ICE3 月合约收于 23.13 美分/磅，跌幅为 5.3%。昨日，郑糖在收储传言的提振下，跳空高开，大幅上涨，创出近期最大单日涨幅。郑糖主力 1209 合约，收于 6271 元/吨，成交量为 1556444 手，持仓量为 497814 手。现货方面，广西现货报价回归 6500，其他产区现货报价持稳为主。

市场持仓方面，郑糖多空双方主力都大幅减仓，多头主力减仓 12030 手，空头主力减仓 12262 手，其中万达期货、光大期货多头减仓 8127 手、8845 手，而华泰长城、一德期货多头加仓 5000、5173 手，另各空头主力都小幅减仓。周三多头主力尾盘大幅增仓，而昨日多头主力又大幅减仓，较为典型的是万达期货周三增加 7933 手买仓，而昨日减少 8845 手买仓。可见主力是早闻收储传言而提前做准备，但在昨日郑糖暴涨后获利离场，锁定利润，可见市场资金对后市郑糖走势还存疑，并不是坚定看多。

郑糖昨日的暴涨是市场传闻收储政策的暖风所致。市场传闻 1 月 4 日发改委关于调控糖价会议主要内容：一严查走私情况打击走私；二适当减少进口配额、稳定糖价；三初议低于主产区平均生产成本进行收储、稳定糖价。

假如收储传闻成真，收储政策对市场短期有提振作用，长期而言，并不能给糖市带来太大的上涨空间。首先，从供应来看，新榨季仍是产不足需，存在供需缺口，如果国家收储，那么市场上白糖更是供不应求，所以必定后期还将实行国家放储，这一收一放只是将现在的供应压力推后，现在收造成糖价上涨，而后放储必然造成糖价下跌。其次，从收储价来看，传闻是现货价低于生产成本时，启动收储政策，广西的生产成本大概在 6200 左右，而现货一直高于这个价，那么收储不会启动。如是传闻中的 6400、6500 收储价，高于盘面价格，那么收储政策减缓糖价下跌，短期提振糖市。

总的来说，从现有信息来看，收储消息的提振有望缓和前期价格的跌势，提振糖市，但考虑到白糖需求没有实质性改变，特别是春节后面临传统消费淡季，郑糖就此转势还有待观察。从市场持仓表现来看，资金也没有坚定看多，获利离场为主。操作上，建议投资者短线交易为主。

✎:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

二、【市场数据】

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
SR1205	6289	233	3.85%	5.68%	5.68%	271386	-52290
SR1209	6271	235	3.89%	5.75%	5.75%	497814	-21317
ICE11 号糖 3	23.13	-1.29	-5.28%	-0.73%	0.73%	219310	-1321

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1：广西现货报价回升，其他产区报价不变

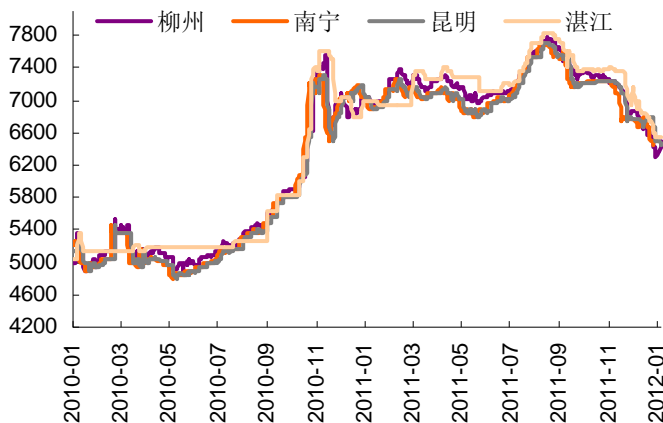


图3-2：1201合约价比柳州现货价高80



资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-3：郑糖放量暴涨、持仓量减少

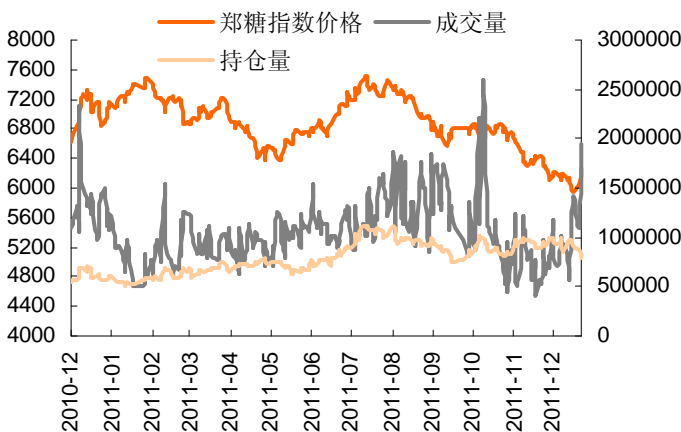
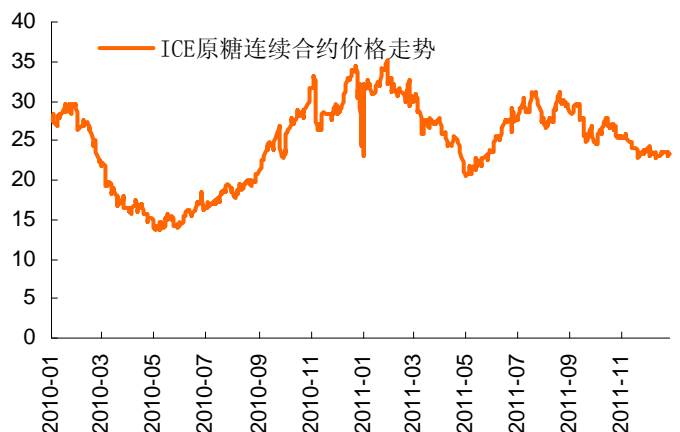


图3-4：ICE原糖合约价格走势

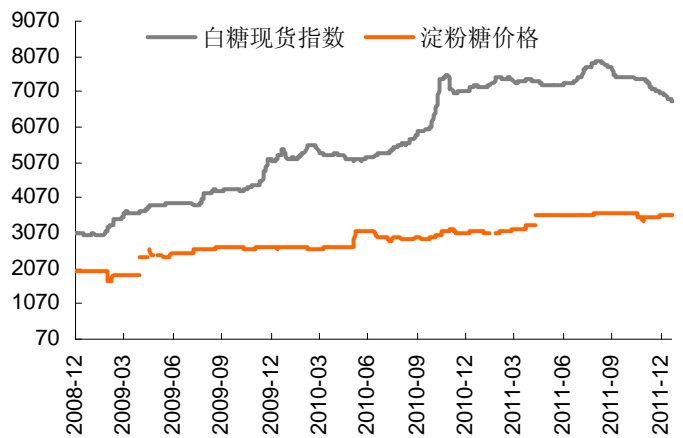


资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-5: 郑糖的暴涨、原糖的暴跌, ICE/郑糖值处在近期低位



图3-6: 淀粉糖价格相对于白糖现货有优势



资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-7: 多空净持仓减少, 总持仓增加

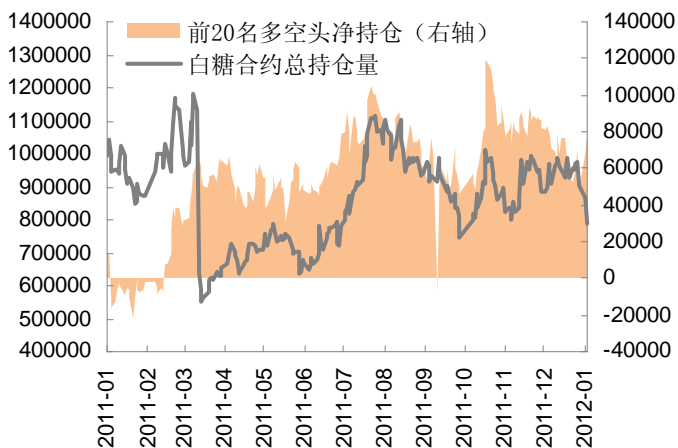
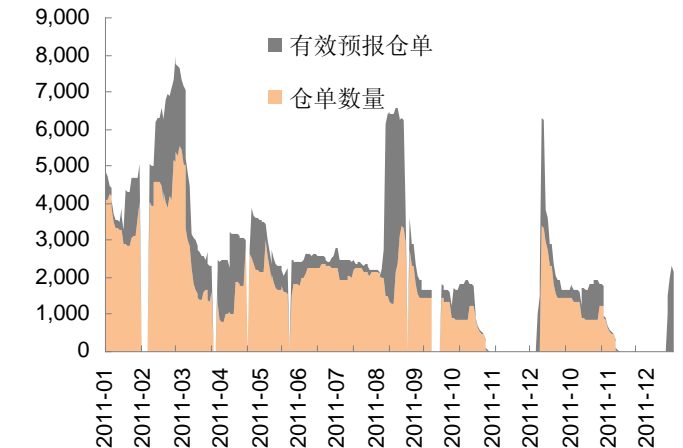


图3-8: 白糖有效预报单为2145张



资料来源: WIND、平安期货研究所

图3-9: 9月与5月合约价差为-18, 较前一交易日缩小

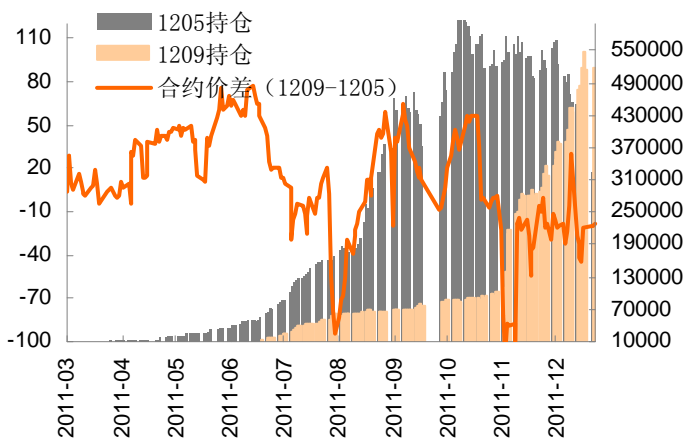
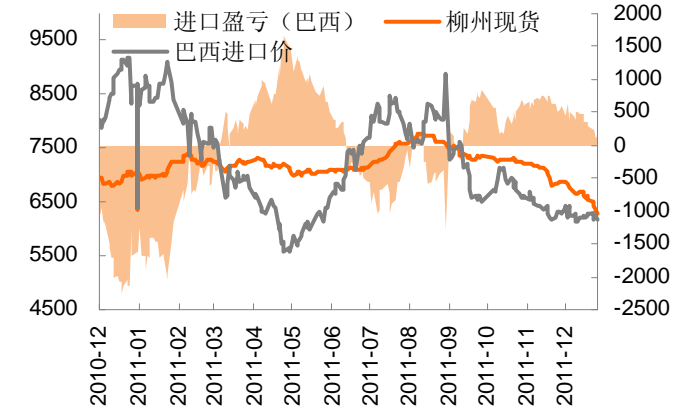


图3-10: 因原糖的暴跌, 巴西进口糖盈利重回正区间



资料来源: WIND、平安期货研究所

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2012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>