

郑糖突破阻力位，短期继续上涨

一、【今日要点】

2013/14 巴西中南部甘蔗产量料为 6 亿吨。分析师周一称，巴西中南部甘蔗种植带预计将在 2013/14 年度生产 6 亿吨甘蔗，较上年增加 15.4%。2012/13 作物年度，该地区糖产量从 3600 万吨下滑至 3500 万吨，因生物燃料出口快速增长，令糖厂更青睐加工乙醇。

交易商增持原糖净多头 押注价格走高。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的数据显示，截至 1 月 1 日当周，对冲基金和其他大型投机客增持 ICE 原糖期货净多头头寸 7859 手，或 18%，至 52570 手。

墨西哥：12/13 榨季截至 12 月 29 日累计产糖 116 万吨。墨西哥国家甘蔗可持续发展委员会公布的数据显示，2012/13 榨季前十三周糖产量为 116 万吨，过去五年同期平均产量为 79.93 万吨。

截至 12 月底全国累计产糖 327.51 万吨。截至 2012 年 12 月底，本制糖期全国已累计产糖 327.51 万吨（上制糖期同期产糖 300.46 万吨），截至 2012 年 12 月底，本制糖期全国累计销售食糖 217.64 万吨（上制糖期同期销售食糖 112.9 万吨），累计销糖率 66.45%（上制糖期同期 37.58%）。

截至 11 月底全国累计进口糖 347.88 万吨。根据海关统计，2012 年截至 11 月底，全国累计进口食糖 347.88 万吨，累计出口食糖 4.34 万吨。

原糖期货上涨，此前跌至三周低位。ICE 原糖期货周一由跌转升，交投震荡，此前 ICE 原糖跌至三周低位，交易员称，因巴西中南部主要种植地区天气仍然有利作物生长，且 2012/13 将出现大量供应过剩。ICE3 月原糖期货小升 0.01 美分，收报每磅 18.86 美分，盘中触及 12 月 14 日来最低的 18.67 美分，之后逆转走势上涨。

净多持仓小幅增加。周一净多持仓为 -57873 手，较上一个交易日增加 2749 手。前 20 多头主力持仓增加 16871 手，前 20 名空头主力增加 27019 手。华泰长城期货空多头增加 4022 手。万达期货空头增加 3911 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	5659	95	1.71%	1.71%	1.98%	533156	28362
SR1309	5670	64	1.14%	1.14%	1.96%	266206	36800
ICE11 号糖 10	18.86	0.01	0.05%	0.05%	-3.33%	335591	-3966

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: 近月合约价比柳州现货价高3



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量、持仓量增加

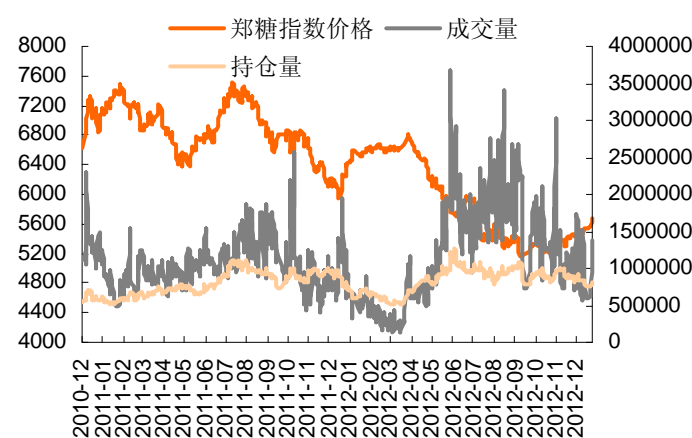


图3-4: ICE原糖继续下行



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 巴西进口糖盈利为911

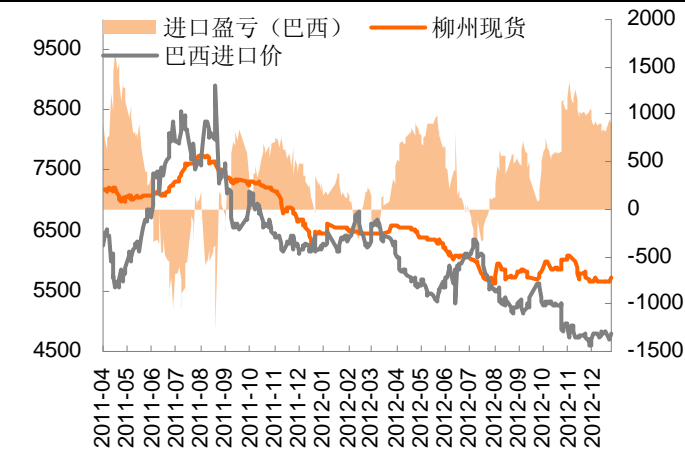
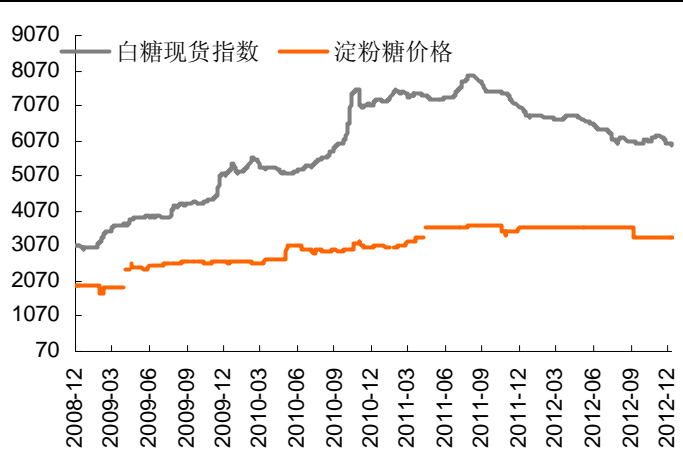


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



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

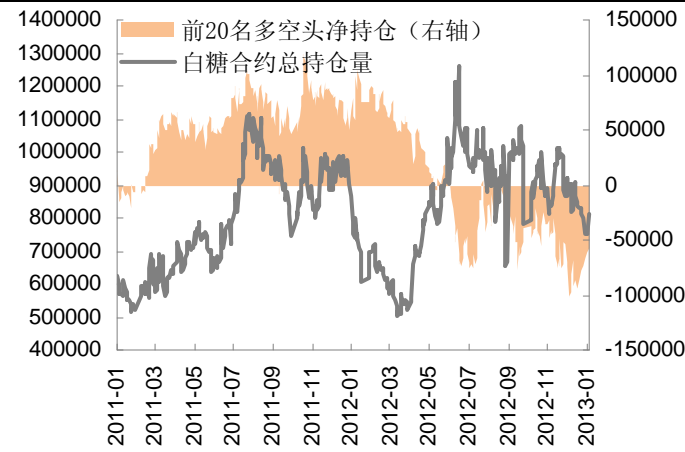
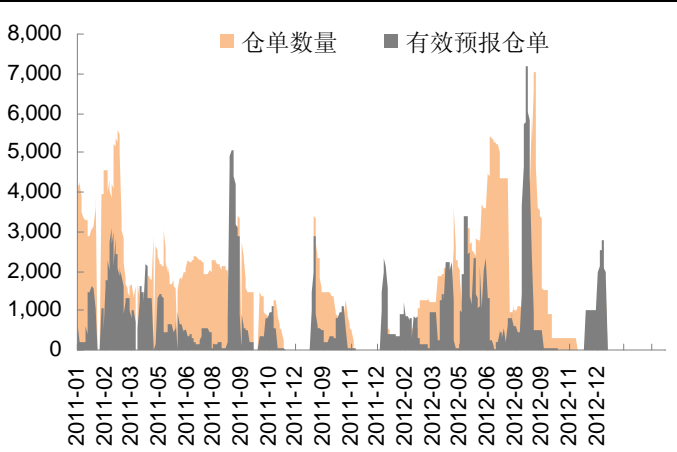


图3-8: 仓单数量为1400张, 有效预报单为1860张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 5月与1月价差为-54

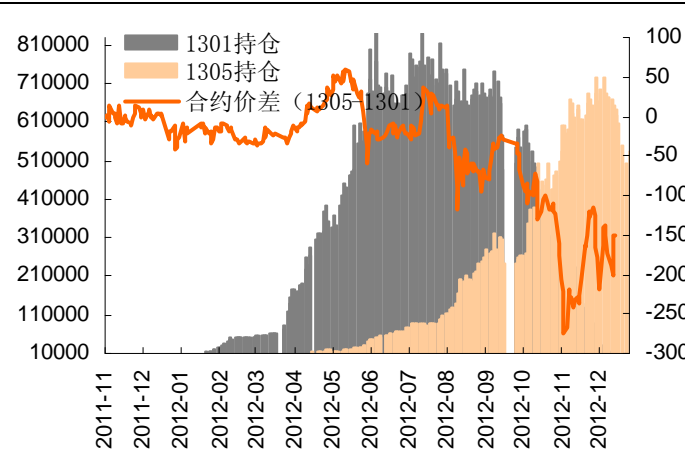
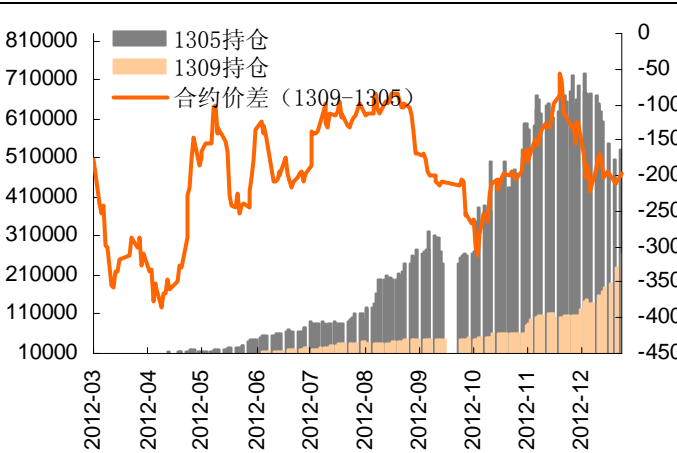


图3-10: 9月5月价差为11



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>