

郑糖跌破支撑，关注今日收储

一、【今日要点】

12月份中国进口糖 26.84 万吨。海关总署 21 日公布的数据显示，中国 12 月份进口糖 26.8362 万吨，同比减少 46%。2012 年中国累计进口糖 375 万吨，同比增加 28%。

中国：买入 25 万吨 1-2 月船期的糖。近期由于国际糖价持续低位运行，据悉有中国买家购入 25 万吨糖，运输船期为 1-2 月份。过去一年国际糖价下跌 23%，提升中国买家进口糖的吸引力。目前美国 ICE 交易所原糖期货价格在两年半的低点 18.30 美分磅徘徊。同样英国伦敦交易所白糖期货价格也跌至 2012 年 6 月份以来的新低，仅为 492 美元/吨。

海南：截至 1 月 15 日已产糖 12.47 万吨。海南省 2012/13 年榨季至 2013 年 1 月 15 日止已经入榨甘蔗量 111.64 万吨，同比少榨 4.24 万吨，产糖 12.47 万吨，同比少产 0.16 万吨；产糖率 11.17%，同比提高 0.27%。同期已销售糖 3.71 万吨，同比增加 2.24 万吨；产销率 29.73%，同比提高 18.07%。

印度：12/13 年度至今已进口糖 91.9 万吨。由于连续两年供给过剩，2012/13 年度甘蔗增产不明显，刺激国内企业在国际糖价下跌时增加进口。印度加工企业欲抓住国际糖价下跌的窗口进口加工获利，2012 年 10 月 1 日以来加工厂已签订 91.9 万吨的原糖进口合约，其中 19 万吨将在国内市场销售。

投机客连续第二周增持原糖期货净空头。美国商品期货交易委员会 (CFTC) 公布的数据显示，截至 1 月 15 日当周，投机客增持 ICE 原糖期货净空头头寸。投机客增持原糖期货净空头头寸 6,901 手，至 44,837 手，但仍低于 12 月触及的逾五年高位 55,248 手。

多空主力均小幅增仓。周一郑糖成交量持续低迷，净多持仓为-81703 手，较上一个交易日减少 4466 手。前 20 多头主力持仓增加 12135 手，前 20 名空头主力增加 10480 手。永安期货空头增加 10072 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	5459	-68	-1.23%	-1.23%	-1.62%	411424	-3180
SR1309	5466	-89	-1.60%	-1.60%	-1.71%	459578	177682
ICE11 号糖 3	休市	-	-	-	-5.84%	342969	-

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低85元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量增加、持仓量略增

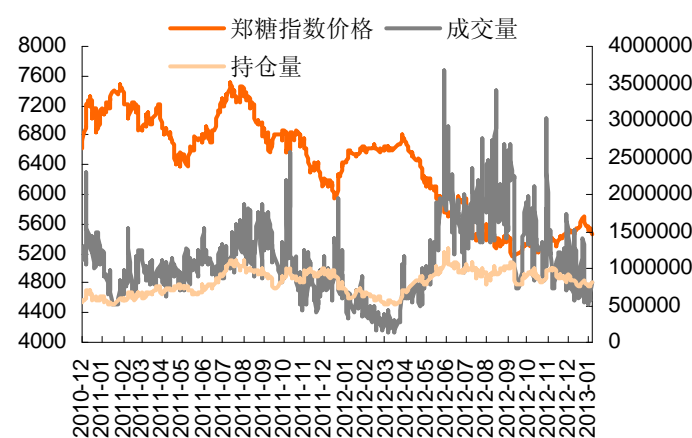


图3-4: ICE原糖下跌趋势中

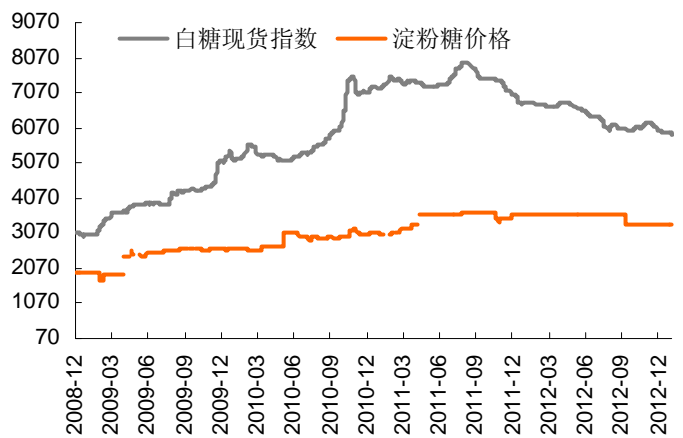


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少

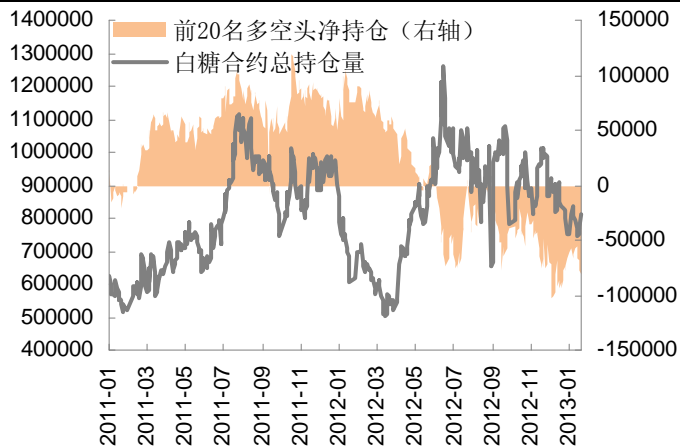
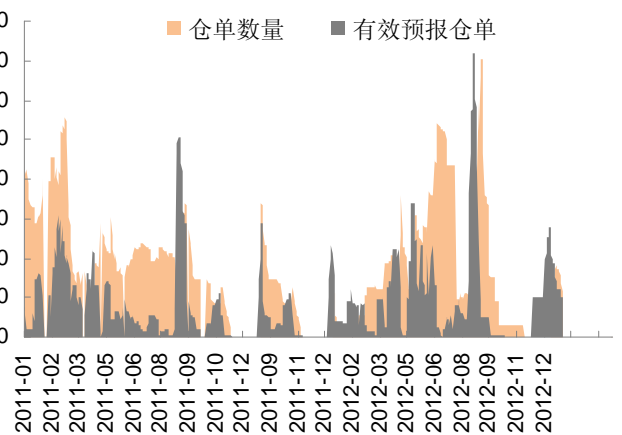


图3-8: 仓单数量为1183张, 有效预报单为1000张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为962

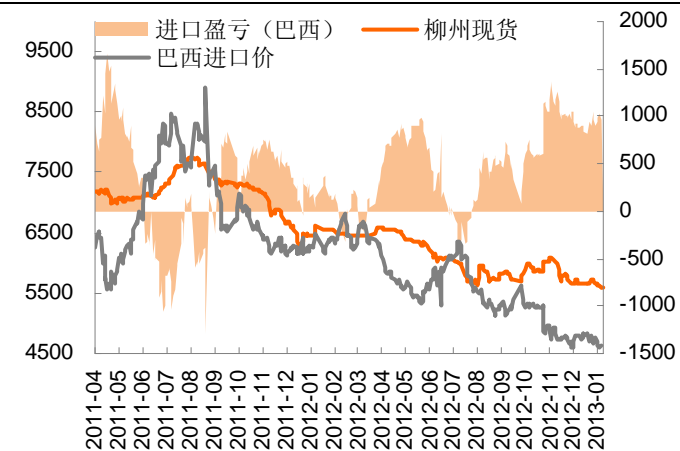
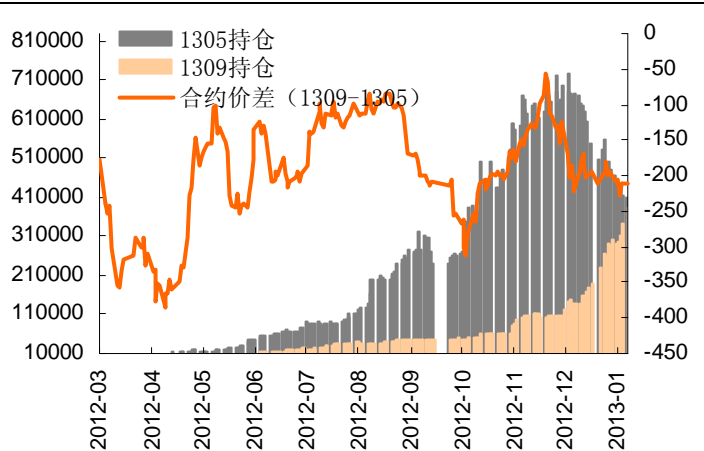


图3-10: 9月5月价差为7



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>