

收储利好渐显，郑糖探底回升

一、【今日要点】

2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量料为 5.85 亿吨。Unica 周二表示，2013/14 年度巴西中南部甘蔗产量料为 5.85 亿吨左右，或较不久将结束的 2012/13 年度的产量增加约 10%，此前该国曾对产能较低的设备进行了集中更换。

泰国出口招标引关注，中国发起新一轮采购。在本周举行的出口招标前，泰国原糖较纽约期货升水持稳在 85 点附近，中国发起新一轮采购的传闻唤醒沉睡的现货市场。尽管预期由于中国糖产量增加、库存高企且经济增速放缓，当前年度进口量可能下滑，但中国仍入市采购 25 万吨糖。

新疆：截至 1 月中旬已有 6 家糖厂收榨。从相关部门获悉，近期中粮屯河伊犁新宁糖业公司、中粮新疆屯河新源糖业公司、中粮新疆屯河额敏糖业分公司、中粮屯河焉耆糖业分公司等 4 家糖厂相继收榨。截至 1 月中旬，新疆收榨糖厂达 6 家，1 月底前预计有 5-6 家糖厂收榨，2 月份还有 2-3 家。

巴基斯坦：招标采购 31 万吨糖。巴基斯坦国营糖业公司表示，在 1 月 14 日进行的招标中，国内 69 家糖厂以 52,800 卢比（96.72 卢比=1 美元）/吨的低价采购了 31 万吨糖。1 月 14 日该公司发布了招标采购 33 万吨糖的公告。

原糖期货收低，因全球供应过剩。ICE 原糖期货周二跌至逾 29 个月新低，因全球供应过剩继续打压价格。原糖期货仍然承压，ICE3 月原糖期货下滑 0.07 美分，或 0.38%，报每磅 18.30 美分，稍早触及 18.25 美分，为近月合约自 2010 年 8 月来的最低位。

净多持仓小幅增加。周二郑糖成交量放大，净多持仓为-76417 手，较上一个交易日增加 5286 手。前 20 多头主力持仓增加 12055 手，前 20 名空头主力增加 6208 手。广发期货多头增加 7003 手，永安期货空头减少 7091 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	5457	-2	-0.04%	-1.27%	-1.66%	393026	-18398
SR1309	5478	12	0.22%	-1.39%	-1.49%	429278	-30300
ICE11 号糖 3	18.12	-0.25	-1.36%	-1.36%	-7.12%	338977	-3992

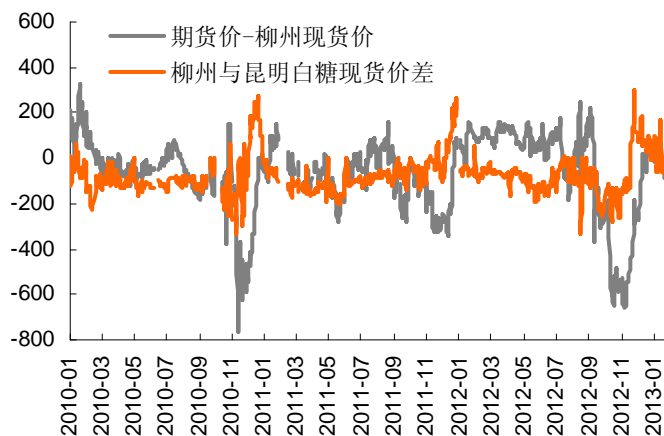
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价未变



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低84元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量增加、持仓量略增

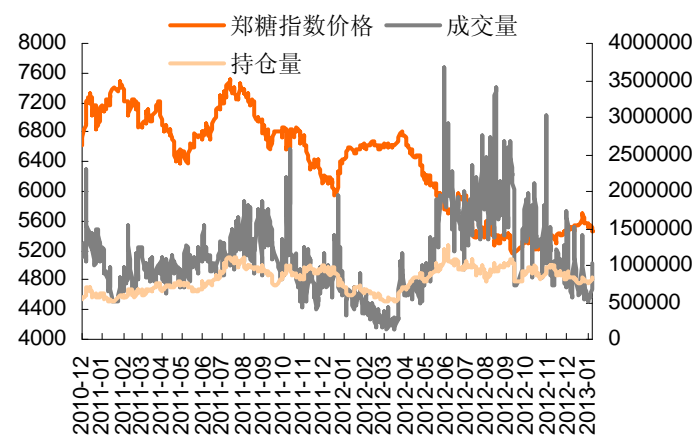


图3-4: ICE原糖下跌趋势中



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

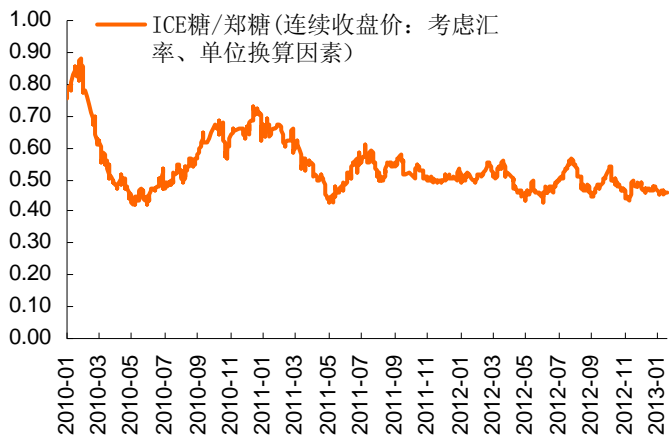
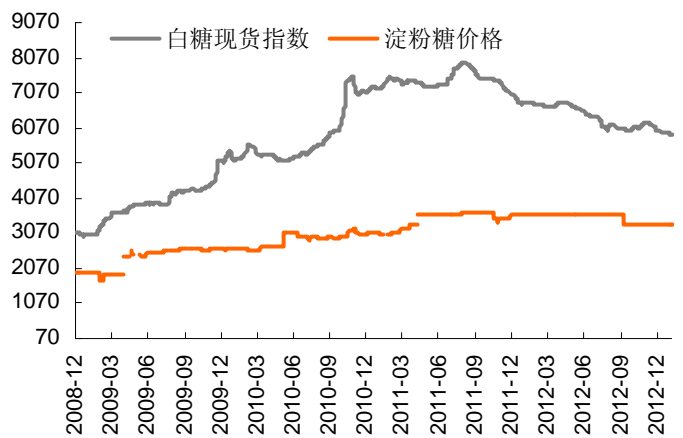


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓增加、净多持仓增加

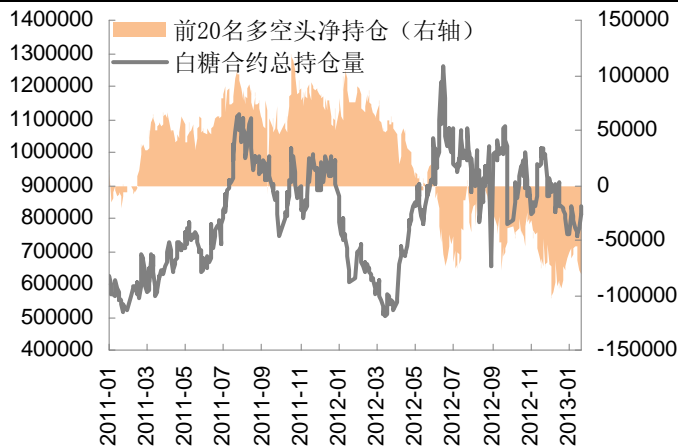
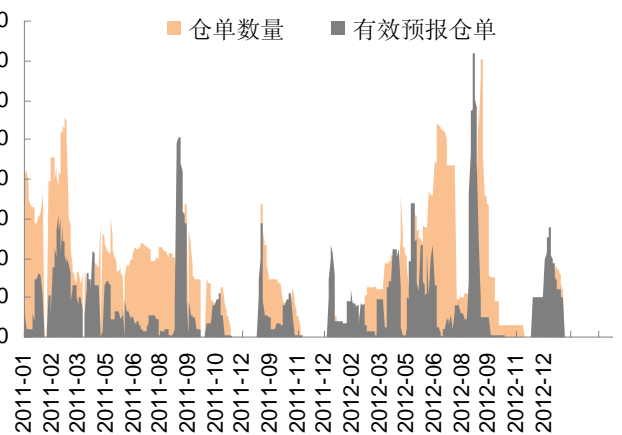


图3-8: 仓单数量为1171张, 有效预报单为1000张



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1010

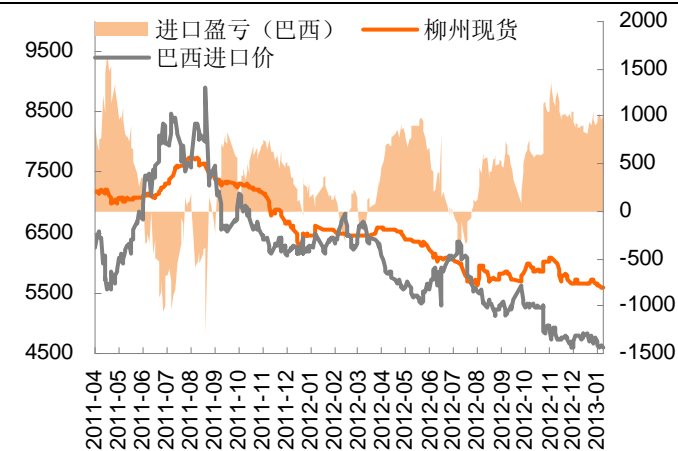
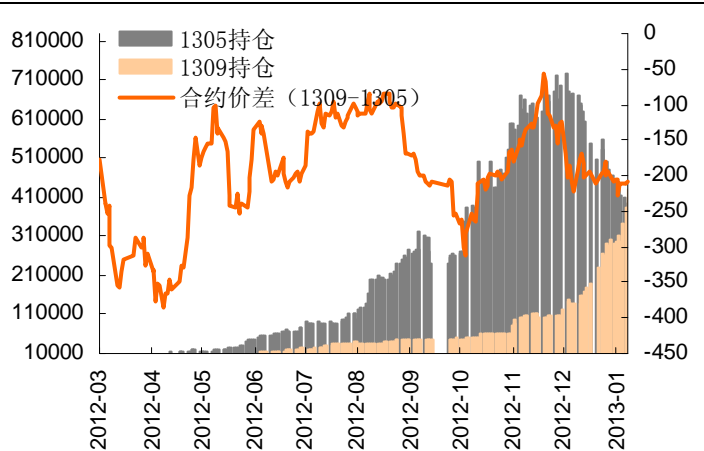


图3-10: 9月5月价差为21



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>