

主力大幅增仓，郑糖震荡调整

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。

伊拉克发布招标寻购至少 5 万吨白糖和 3 万吨大米。伊拉克贸易部在声明中称，伊拉克周三发布招标寻购至少 5 万吨产地非印度和泰国白糖和 3 万吨泰国、美国、阿根廷和巴拉圭大米。白糖的投标截至日期为 2 月 4 日，大米为 2 月 3 日。

南非：12/13 年度糖产量或为 195.8 万吨。南非糖业协会公布的数据显示，南非 2012/13 年度糖产量预计为 195.8 万吨，之前预估为 199.5 万吨。甘蔗压榨量预计为 1727.8 万吨，此前预估为 1751.3 万吨。

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。

原糖期货收高，受技术性反弹支撑。ICE 原糖周三收高，此前下跌至约两年半低位后出现技术性反弹。交易商称，全球最大甘蔗种植国巴西丰收的前景令糖供应过剩的忧虑加重，扶助推低价格至新低，不过市场怀疑短期内糖价可能上涨。ICE-3 月原糖期货结束六天连跌之势，上涨 0.38 美分，或 2.1%，至每磅 18.50 美分。

多空主力持仓大幅增加。周三郑糖持仓量放大，净多持仓为-79350 手，较上一个交易日减少 2933 手。前 20 多头主力持仓增加 28182 手，前 20 名空头主力增加 25306 手。中证期货多头增加 6517 手，万达期货空头增加 7686 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	5398	-59	-1.08%	-2.33%	-2.72%	392828	-198
SR1309	5418	-60	-1.10%	-2.47%	-2.57%	496356	67078
ICE11 号糖 3	18.50	0.38	2.10%	0.71%	-5.18%	344509	5532

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

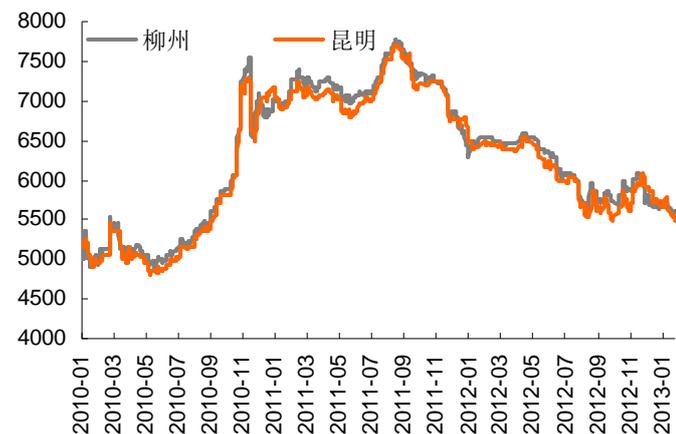


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低117元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量缩小、持仓量增加

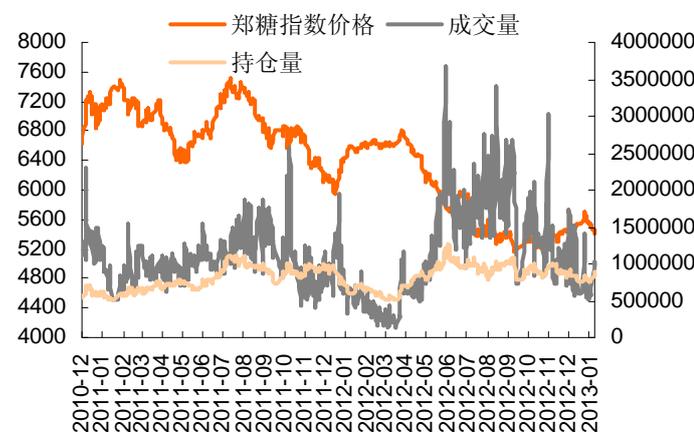


图3-4: ICE原糖下跌趋势中

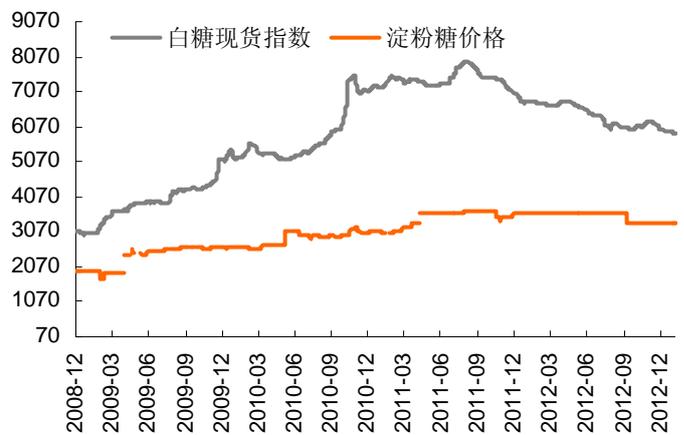


资料来源: wind、平安期货研究所

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

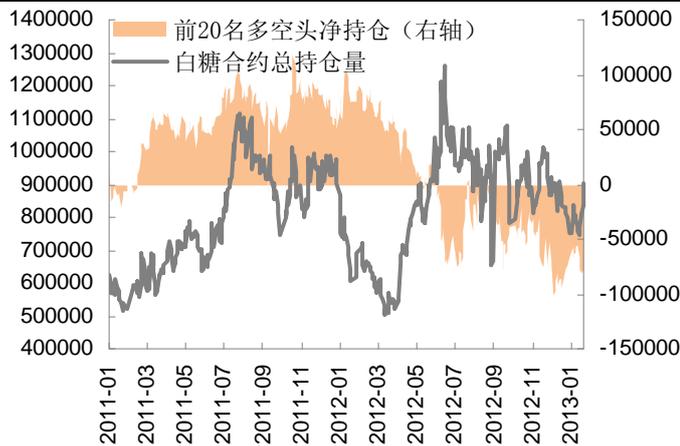
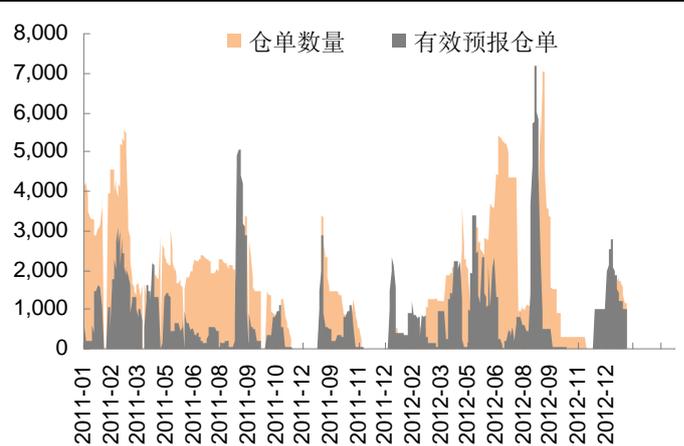


图3-8: 仓单数量为1171张, 有效预报单为1000张



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914

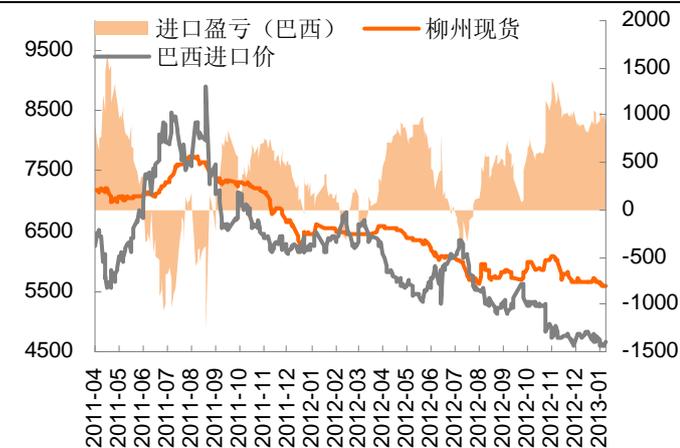
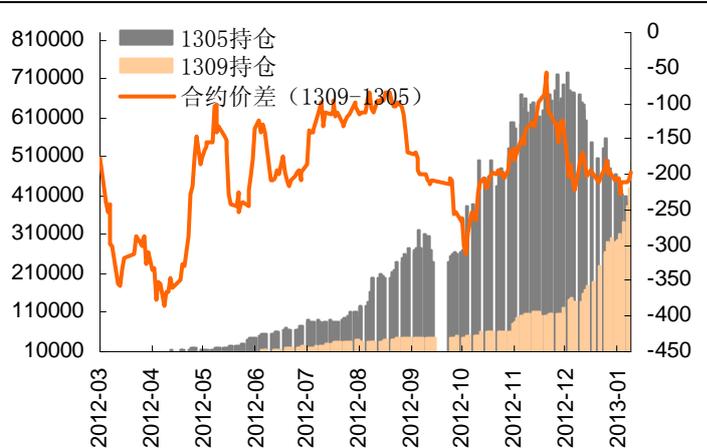


图3-10: 9月5月价差为21



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。

免责声明:

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>