

轮储成交不佳，郑糖放量下行

一、【今日要点】

投机资金增持 ICE 原糖期货净空头至七年高位。美国商品期货交易委员会(CFTC)公布的数据显示,截至1月22日当周,投机资金增持ICE原糖期货净空头头寸至七年高位。巴西糖丰产的预期令非商业交易者押注价格走低,增持原糖期货净空头头寸28,314手,至73,150手,为2006年1月以来最高水准。

2012/13年度全球糖市供应过剩850万吨。周四公布的一项调查显示,连续第三年的全球糖市供应过剩将拖累糖价下滑约3%,因2013年9月结束的作物年度糖市料供应过剩逾800万吨,迫使生产商持有过多库存。印度和中国等主要消费国产量增加将使得这些国家的进口收到限制,此外由于2008年至2011年期间的糖价飙升提高了种植面积,其他生产国糖产量亦增长。

印度2013/14年度糖产量预计为2430万吨。印度糖厂协会周四称,在10月1日开始的当前市场年度,印度糖产量料达2430万吨,高于此前预估的2400万吨,因主要产区产量增加。过去两个市场年度,印度一直是糖出口国,但近几个月该国进口近100万吨糖。

原糖期货升至两周高位,受空头回补提振。ICE原糖周一上升至两周高位,受空头回补带动,成交放量。ICE原糖期货放量急升,因投机性回补空头,交易员直指投机者有大量空头头寸。ICE3月原糖期货稍早触及18.96美分,此为1月14日来的最高,之后缩减升幅,收盘跳升0.35美分,或1.9%,结算价报每磅18.73美分。

总持仓继续增加。周一郑糖成交量、持仓量放大,净多持仓为-88557手,较上一个交易日减少346手。前20多头主力持仓增加19672手,前20名空头主力增加102362手。经易期货空头增加7338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	5320	-59	-1.10%	-1.10%	-4.13%	347630	-22038
SR1309	5328	-84	1.55%	-1.55%	-4.19%	617636	71794
ICE11 号糖 3	18.73	0.35	1.90%	1.90%	-4.00%	331354	-6665

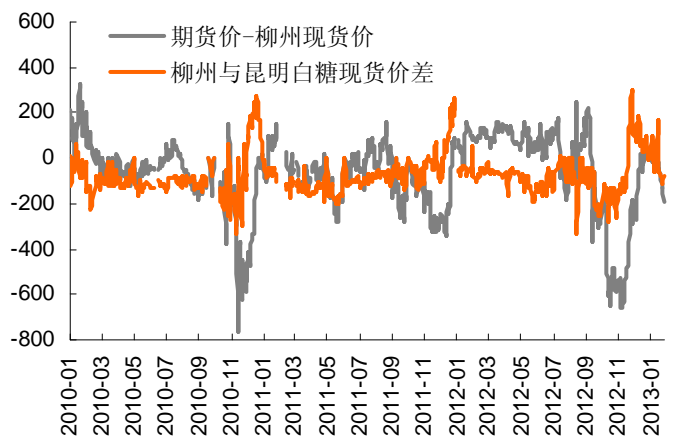
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价大幅下跌



图3-2: 近月合约价比柳州现货价低190元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量放大、持仓量增加

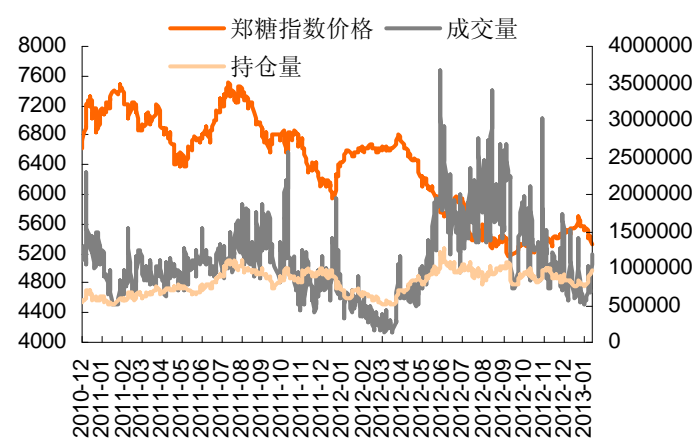


图3-4: ICE原糖超跌反弹

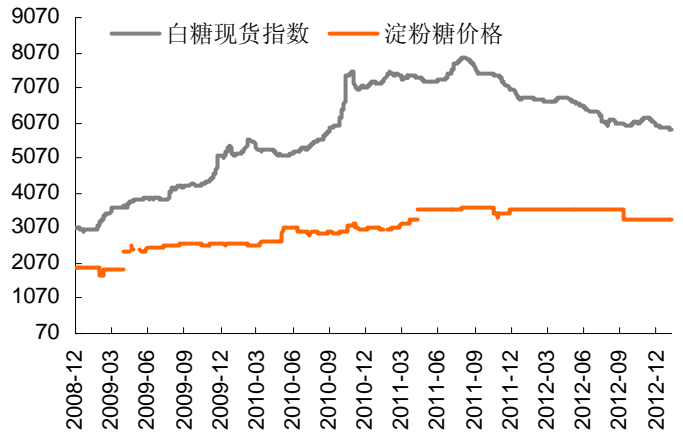


资料来源: wind、平安期货研究所

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

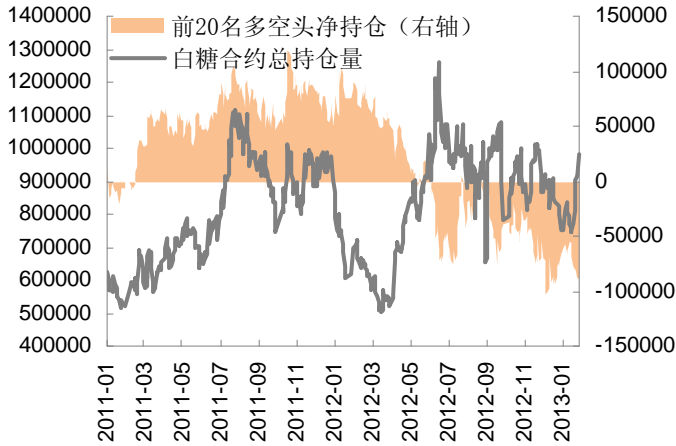
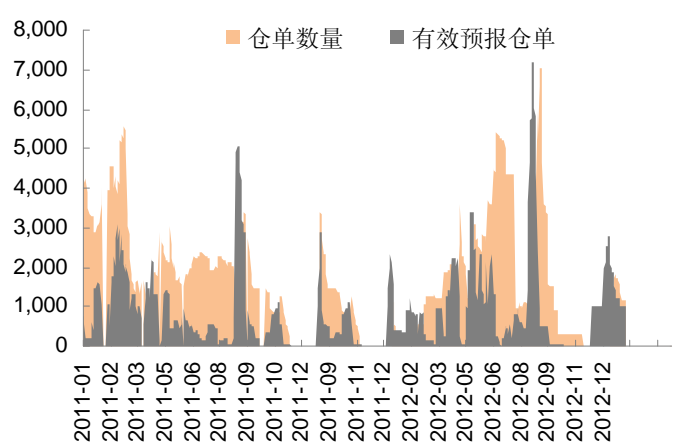


图3-8: 仓单数量为1149张, 有效预报单为1000张



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791

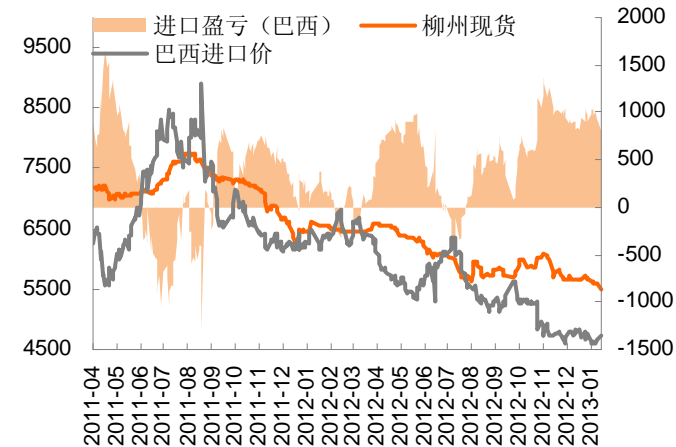
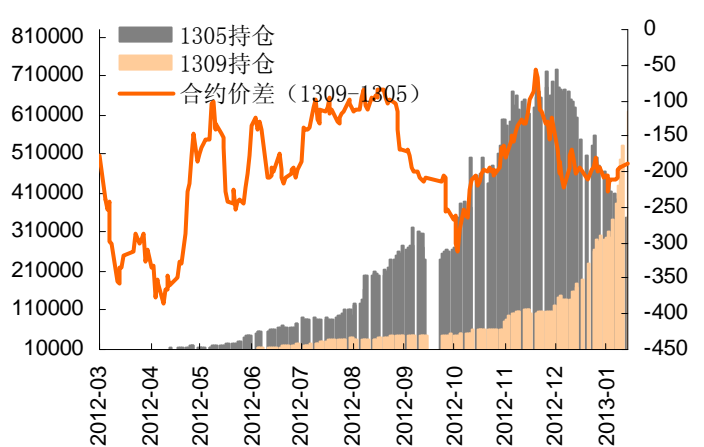


图3-10: 9月5月价差为8



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>