

糖市弱势难改，短期超跌修复

一、【今日要点】

澳大利亚：热带风暴对甘蔗影响有限。业内人士称，澳大利亚东部地区甘蔗预计将免受近来热带风暴的损害，但昆士兰州南部一些甘蔗种植区将受影响。澳大利亚是全球第三大糖出口国，澳大利亚甘蔗种植者协会称，对最大产区昆士兰州的早期糖产量预估显示，热带风暴的影响并不十分严重。“此前预计澳大利亚2013年甘蔗产量为3200万吨，目前的预估调整为3100-3200万吨。”

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。

乌克兰2012年白糖产量减少逾4%至220万吨。乌克兰农业部周二公布的数据显示，乌克兰2012年白糖产量微幅降至220万吨，该国2011年白糖产量为230万吨。乌克兰每年消费量为180万吨。农业部称，乌克兰今年或将出口多达50万吨糖，乌克兰2011年出口甜菜糖16.7万吨。

欧盟：截至1月18日已授权出口70万吨糖。欧盟官方公布的数据显示，截至1月18日当周，欧盟已授权出口70万吨糖，官方共收到165.15万吨的出口申请。

原糖期货下跌，因对澳洲降雨忧虑缓和。ICE原糖期货周二放量下跌，因对澳洲降雨可能破坏作物成长的忧虑得以缓和。ICE3月原糖期货下跌0.35美分，或1.9%，结算价每磅18.38美分，但仍高于上周触及18.06美分的逾两年低位。

总持仓继续增加。周二郑糖成交量萎缩、持仓量减少，净多持仓为-86724手，较上一个交易日增加1833手。前20多头主力持仓减少8701手，前20名空头主力减少9616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	5323	3	0.06%	-1.04%	-4.07%	340886	-6744
SR1309	5340	12	0.23%	-1.33%	-3.97%	585030	-32606
ICE11 号糖 3	18.38	-0.35	-0.87%	0.00%	-5.79%	322305	-9049

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122元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量缩小、持仓量缩小

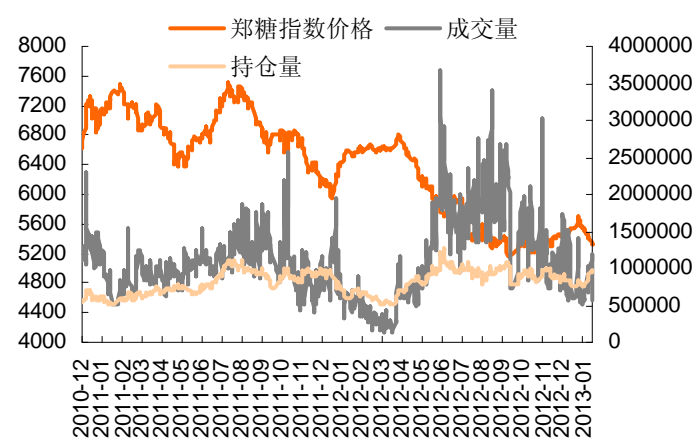


图3-4: ICE原糖大幅下跌

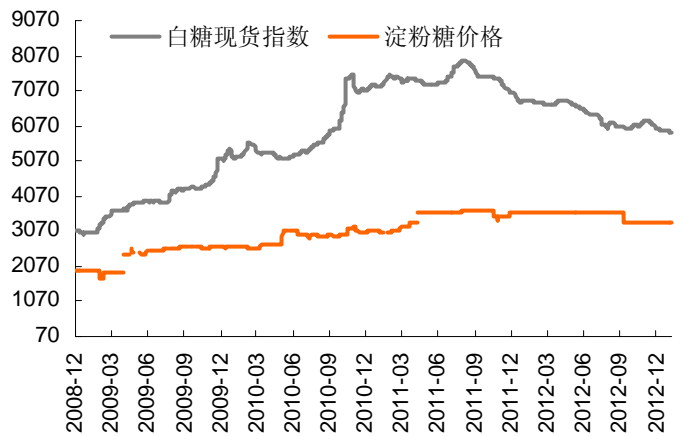


资料来源: wind、平安期货研究所

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: 白糖总持仓减少、净多持仓增加

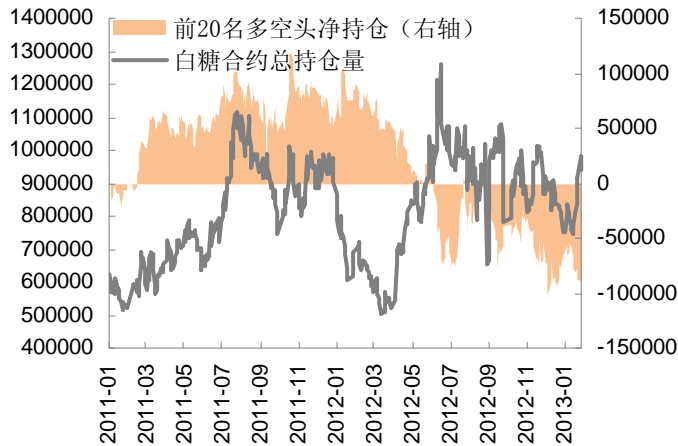
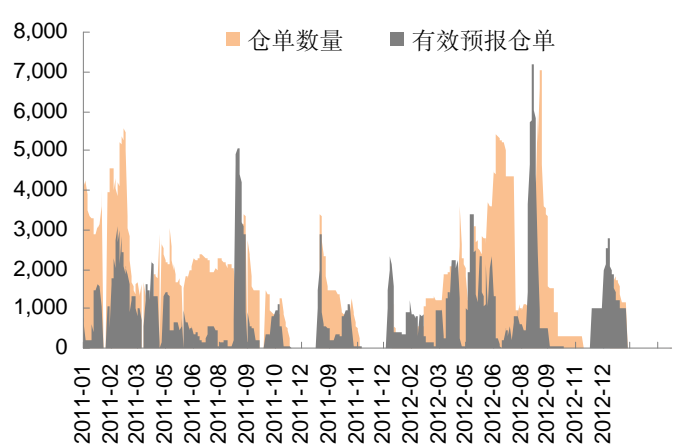


图3-8: 仓单数量为1149张, 有效预报单为1000张



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864

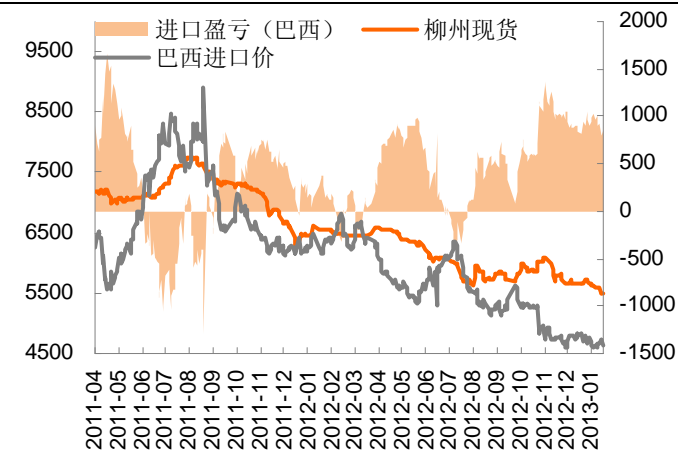
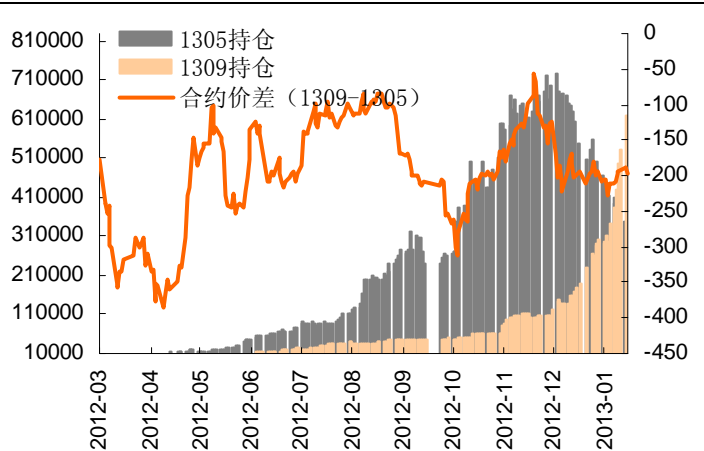


图3-10: 9月5月价差为17



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>