

进口量同比大增，郑糖震荡整理

一、【今日要点】

1月份进口糖24.30万吨 同比增长71%。中国海关进出口数据显示，1月份中国合计进口糖24.30万吨，略低于12月的26.84万吨，同比增长71.43%。其中21.50万吨来自巴西，2.77万吨来自韩国，还有少量进口来自马来西亚等国。1月份进口量达2013年年度进口配额的12.49%，2012/13榨季前4个月我国已累计进口糖97.88万吨。

2013/14年度巴西中南部甘蔗产量料增9%至5.8亿吨。荷兰拉博银行周一称，预计2013/14年度巴西主产区的甘蔗收成将较上年强劲反弹，反弹幅度高达9%至5.8亿吨。此外，巴西近期宣布将汽油价格上调6.6%，也引发有关2013年全球糖价将跌至何方的讨论。

孟加拉：招标寻购1.25万吨精炼糖。国营孟加拉贸易公司一高层人士称，该公司正招标寻购1.25万吨精炼糖。此次招标供应商提供标书的最终期限为3月30日，目的地为吉大港，要求在买家开立信用证之后的50天内将货物运抵上述港口。

投机客增持ICE原糖期货净空头至纪录高位。CFTC周五公布的数据显示，截至2月19日当周非商业交易者增持原糖期货净空头头寸13,523手，至94,476手，为2006年以来最高。由于受供应充裕打压，原糖期货价格一度跌至2010年8月以来每磅17.87美分的低点，投机客连续第二周增持原糖期货净空头头寸。

原糖期货收低，因全球供应充裕。ICE原糖期货周一下跌，逆转稍早涨势，因全球供应充裕及金融市场下跌。ICE3月原糖期货下跌0.23美分，或1.26%，报每磅18.01美分。交投最活跃的5月原糖合约下滑0.06美分，或0.3%，报每磅18.09美分。

主力持仓变动意愿不强。周一净多持仓为-86225手，较上一个交易日增加543手。前20多头主力持仓增加2538手，前20名空头主力减少6954手。

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉:dept_paqhtzxb@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	5421	-22	-0.40%	-0.40%	0.31%	189520	-156
SR1309	5444	-25	-0.46%	-0.46%	0.17%	609966	-42148
ICE11号糖5	18.09	-0.06	-0.33%	-0.33%	-3.98%	338217	-3586

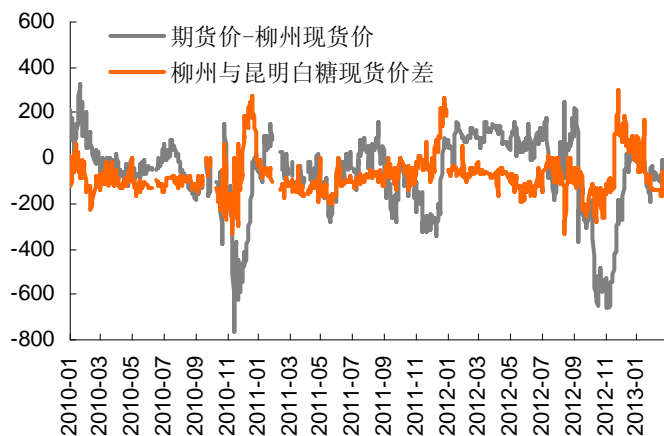
资料来源:文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1:主产区现货报价上涨



图3-2:近月合约价比柳州现货价低79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、持仓量放大

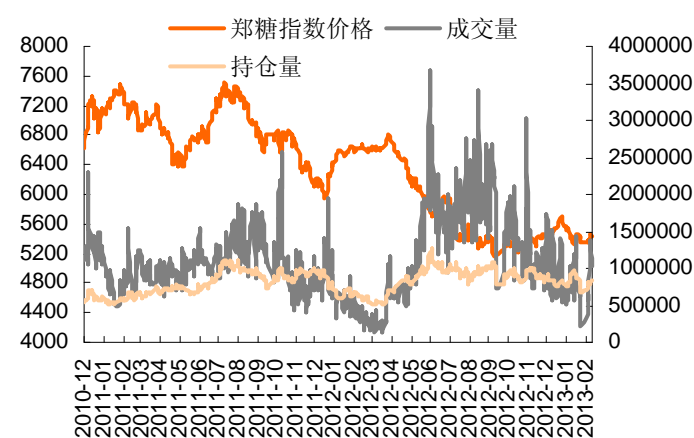


图3-4:ICE原糖反弹受阻



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

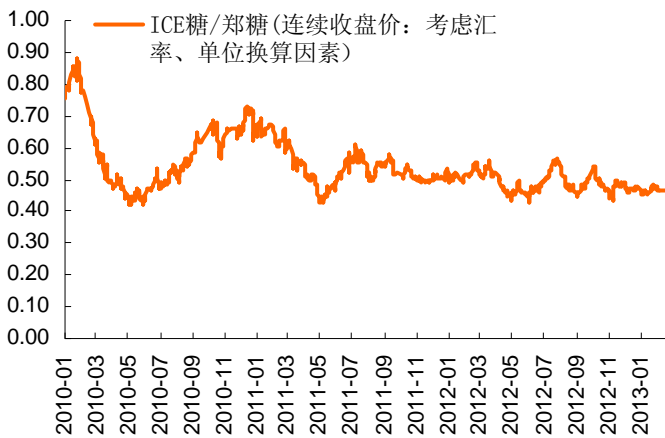
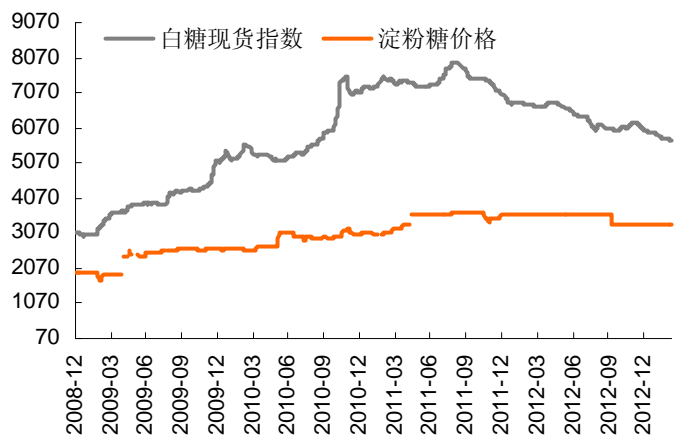


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

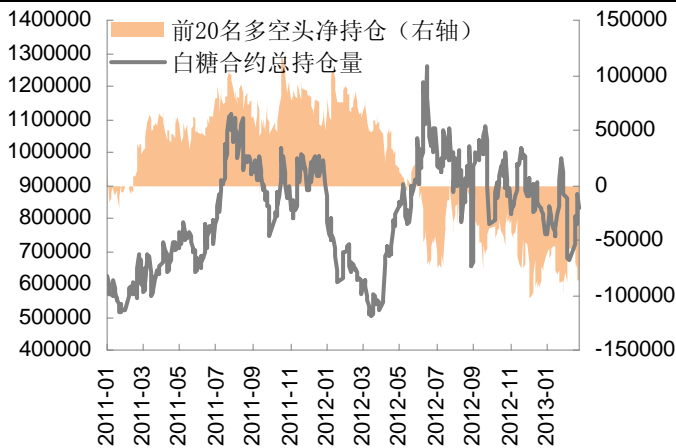
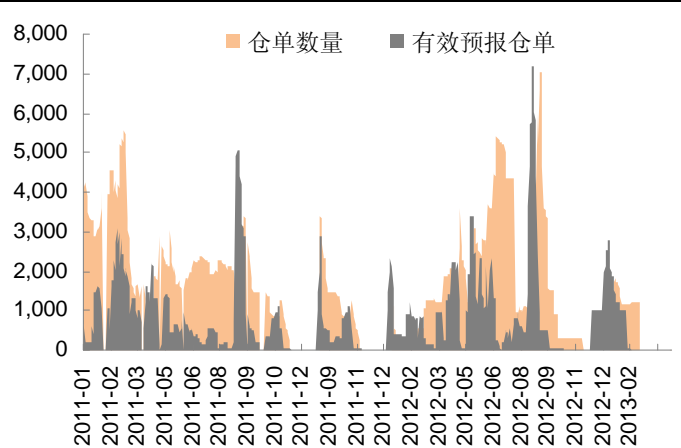


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为0张



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834

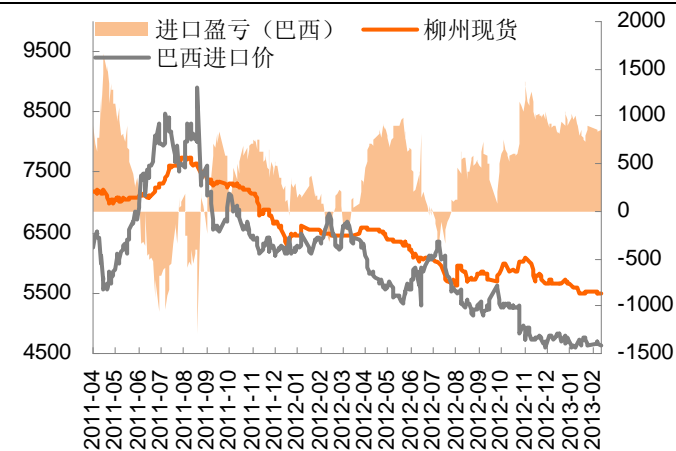
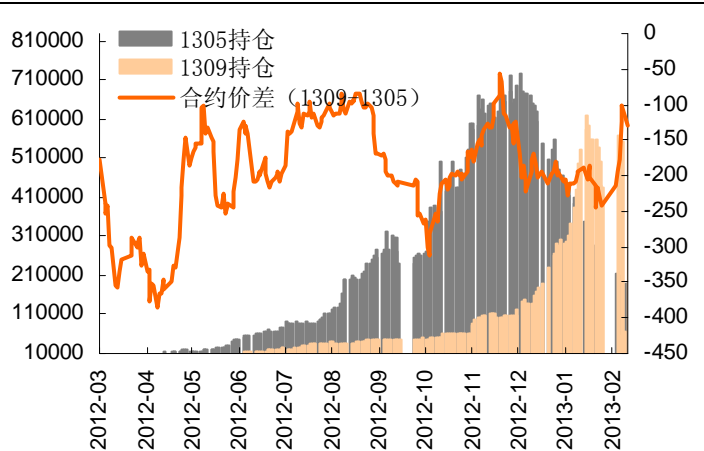


图3-10: 9月5月价差为23



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>