

## 进口糖大增 郑糖或承压

### 一、【今日要点】

**2011年中国累计进口食糖 291.94 万吨，创历史新高。**据中国海关统计机构提供的数据显示，中国 12 月份进口食糖 494,549 吨，较 11 月份增加 7.62 万吨，同比 2010 年 12 月份大幅增加 36.96 万吨，同比增 295.62%。2011 年 1-12 月我国累计进口食糖高达 291.94 万吨，创历史新高。由于国际糖价下跌，12 月份我国食糖平均进口价格为 596.76 美元/吨(上月为 634.57 美元/吨)。12 月份我国食糖进口数量排行前五的国家分别是巴西(441,539 吨)、韩国(26,796 吨)、泰国(12,987 吨)、菲律宾(6,000 吨)、澳大利亚(5,087 吨)。

**降雨提振巴西甘蔗产量，未来几日天气晴好。**天气预报机构 Soma r 称，巴西主要的中南部甘蔗种植区的降雨有助于作物生长；未来十日，预计天气晴好、干燥。

**截至 1 月 20 日德国产糖 474.3 万吨。**位于德国波恩的甜菜检测咨询机构 WVZ 称，截至 1 月 20 日，德国甜菜糖产量达 474.3 万吨，高于 2011-12 榨季总产量的预估值 467.3 万吨，并远高于去年同期的 344.3 万吨。

**乌克兰：2012 年或减少糖用甜菜种植面积。**乌克兰一行业高管称，因 2011 年糖产量过剩，2012 年乌克兰可能减少糖用甜菜种植面积 8-16%。乌克兰糖生产商协会主席表示，乌克兰去年产甜菜糖 233 万吨，而国内消费量不到 200 万吨。2012 年乌克兰糖用甜菜种植面积将从去年的 54 万公顷缩减至 45-50 万公顷。

**ICE 原糖跌破关键位。**受巴西甘蔗主产区天气有利和印度正考虑额外发放 100 万吨糖出口许可的消息影响，原糖期货回落。ICE3 月合约跌破关键位 24 美分，并触及两周低点。

**CFTC 持仓：投机客原糖净多持仓大量增加。**CFTC 数据显示，截止 1 月 24 日当周，投机客净多持仓为 34,502 手，为 11 月 3 日以来最高水平，增持 35,107 手。

**国内主力持仓：周一净多持仓 76358 手，较上个交易日增加 1313 手。**多头主力、空头主力都小幅增仓，变化不明显。

✉:dept\_paqhyjs@pingan.com.cn  
研究所 白糖研究小组

✍:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

✍:何贤钊

☎:86-755-83786632

✉:hexianzhao994@pingan.com.cn

## 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
SR1205	6567	-62	-0.94%	-0.94%	10.35%	147510	-3620
SR1209	6520	-66	-1.00%	-1.00%	9.95%	461904	16592
ICE11 号糖 3	23.85	-0.36	-1.49%	-1.49%	2.36%	202768	-3430

资料来源: 文华财经、平安期货

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价稳步上涨



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高97



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数价微跌, 持仓、成交维持低迷



图3-4: ICE原糖跌破关键的24美分, 收两周低点



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 郑糖相对于原糖仍然处在高位

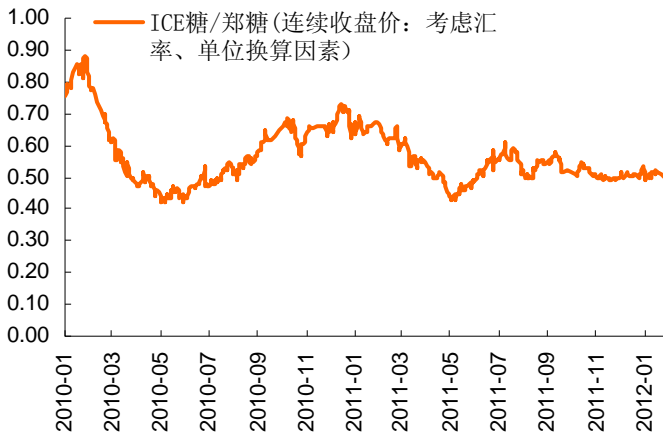
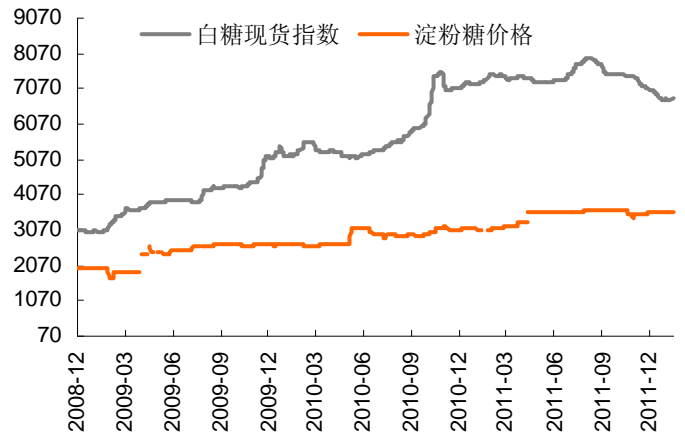


图3-6: 淀粉糖价格相对于白糖现货有优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净空持仓小幅增加

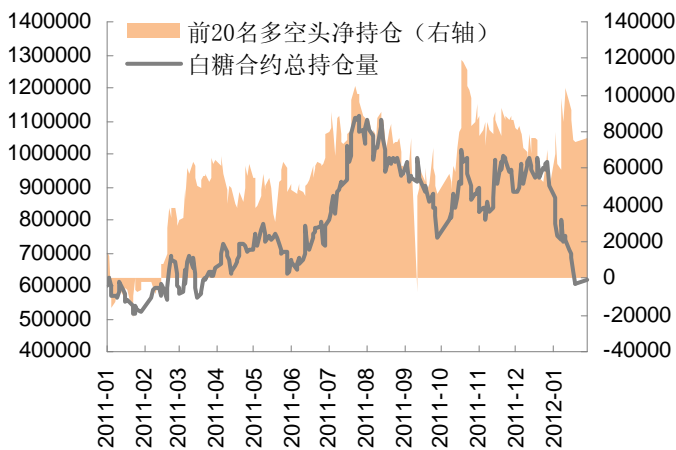
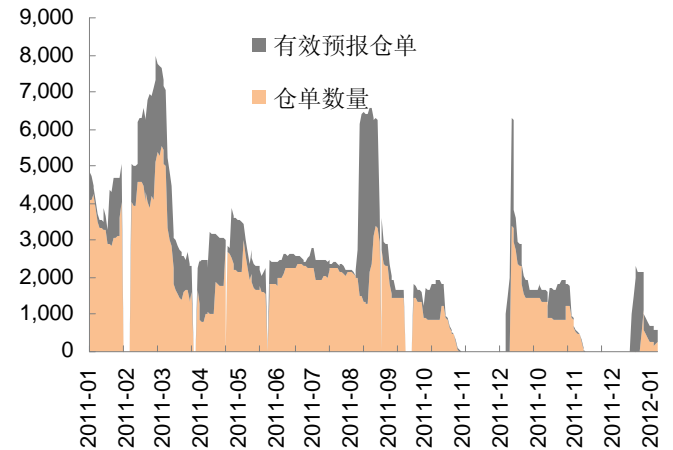


图3-8: 仓单数量为260张, 有效预报单为330张



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-9: 9月与5月合约价差为-47

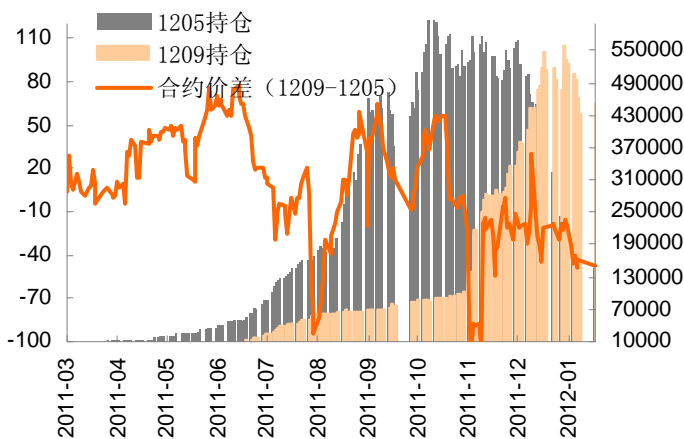
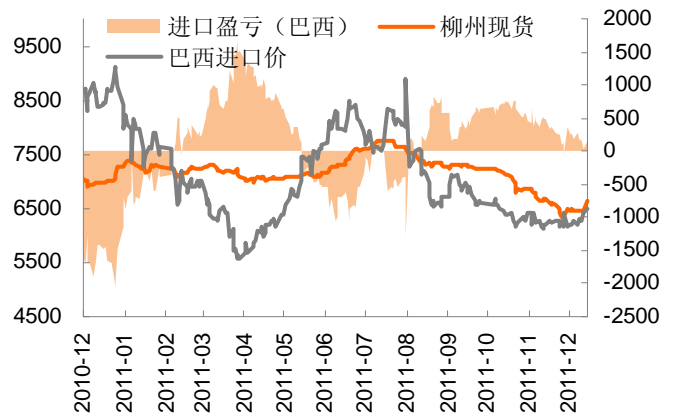


图3-10: 巴西进口糖盈利为274



资料来源: wind、平安期货研究所



#### **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>