

多空博弈升级 震荡或为主调

一、【今日要点】

荷兰合作银行报告称 2012 年糖价保持稳定。荷兰合作银行在报告称，原糖价格近期的涨势可能将是短暂的，且 2012 年基准合约将持于 25 美分/磅下方，因预计 650 万吨的全球过剩量会打压价格，但跌至 20 美分/磅以下的下行风险也有限。在最大产糖国—巴西中南部地区产量供应明确之前，原糖价格将维持区间震荡。该报告还预期 2012 年一季度原糖均价为 23.5 美分/磅，第二季度为 23 美分/磅，而 2012 年下半年料 22 美分/磅。

印度将提高从糖厂买入的补贴糖价格。据新德里 1 月 30 日消息，印度两名高级官员周一称，印度政府已决定提高支付给糖厂的糖价，政府买入的这些糖会按补贴价出售给贫穷居民。这一举措可能只会小幅提高糖厂利润。因为糖厂产量仅有 10% 销售给政府，用于福利项目。

菲律宾下调 2011/2012 年度原糖产量预估至 224 万吨。菲律宾管理局周二下调截至 9 月的作物年度原糖产量预估至 224 万吨，稍早预估为 240 万吨。

糖料作物纳入中央财政农业保险保费补贴范围。近日国家财政部发布《关于进一步加大支持力度 做好农业保险保费补贴工作的通知》，首次将糖料作物纳入中央财政农业保险保费补贴范围。文件中规定糖料作物保险的补贴比例，按照现行的中央财政种植业保险保费补贴政策执行。在省级财政至少补贴 25% 的基础上，中央财政对东部地区补贴 35%、对中西部地区补贴 40%。中央财政对新疆生产建设兵团、中央直属垦区等补贴比例为 65%。

原糖期货追随周边商品市场跌势收三周来最低点。美国公布 1 月消费者信心下降和 1 月芝加哥采购经理人指数 (PMI) 逊于预期后，原糖期货跟随其他商品走低，收于三周来最低点。周一 ICE 延长交易时段的首个交易日，此举旨在吸引更多亚洲业务，数据显示，周一原糖期货总成交量为 89699 手，较 30 日均值猛增 22%。

国内多空双方主力大幅增仓。周二净多持仓 83919 手，较上个交易日增加 7561 手。多头主力、空头主力都大幅增仓，分别增仓 23978 手及 19528 手。持仓变化较明显的是多头主力华泰长城多头仓位大幅加仓 12294 手。

✉: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	6581	14	0.21%	-0.72%	10.59%	146104	-1406
SR1209	6534	14	0.21%	-0.79%	10.19%	461904	74108
ICE11 号糖 3	23.64	-0.21	-0.88%	-2.35%	1.46%	201948	-820

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

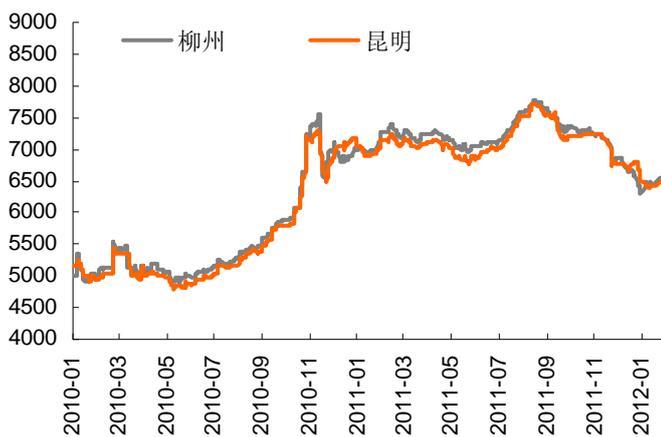


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高100



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数价微涨, 持仓、成交量回升



图3-4: ICE原糖收跌, 收三周来最低点

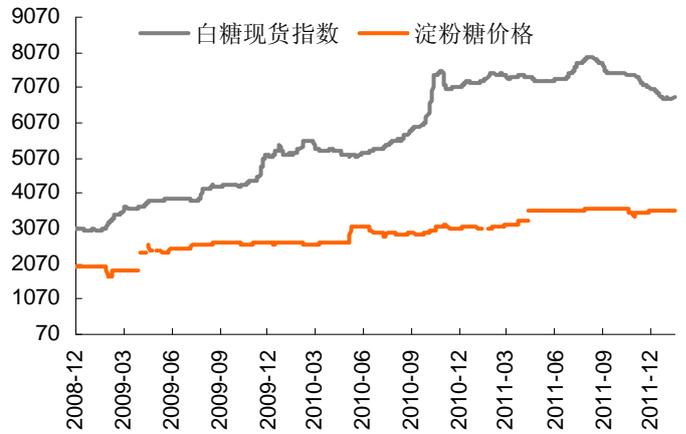


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 郑糖相对于原糖仍然处在高位



图3-6: 淀粉糖价格稳定在3600元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净多持仓继续增加

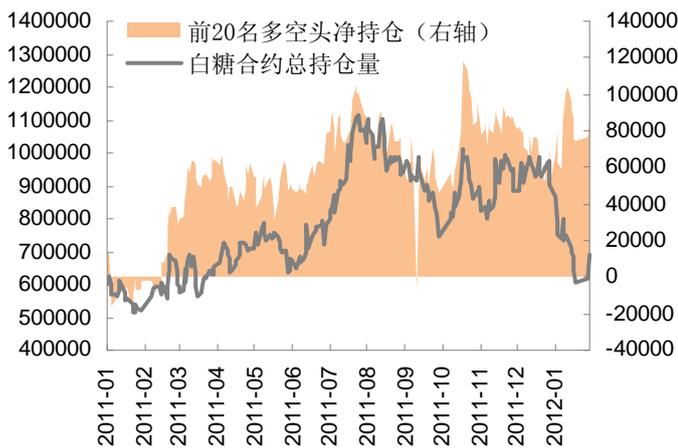
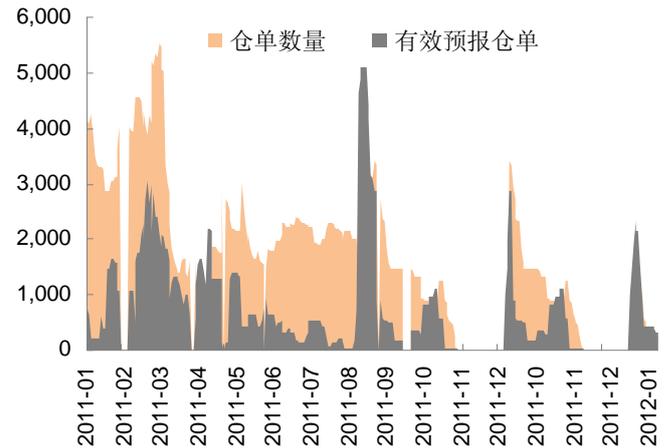


图3-8: 仓单数量为260张, 有效预报单为330张



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

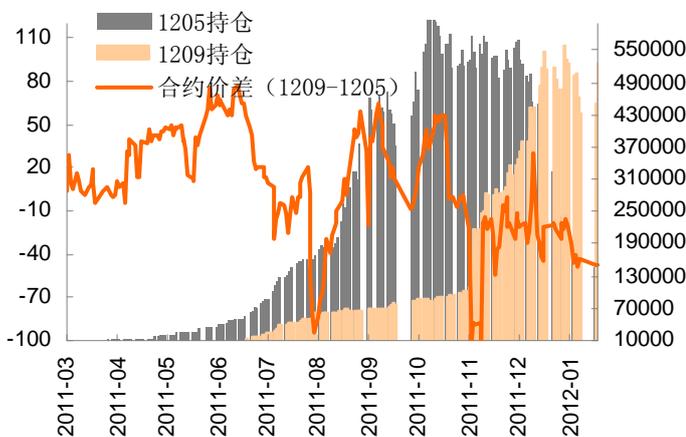
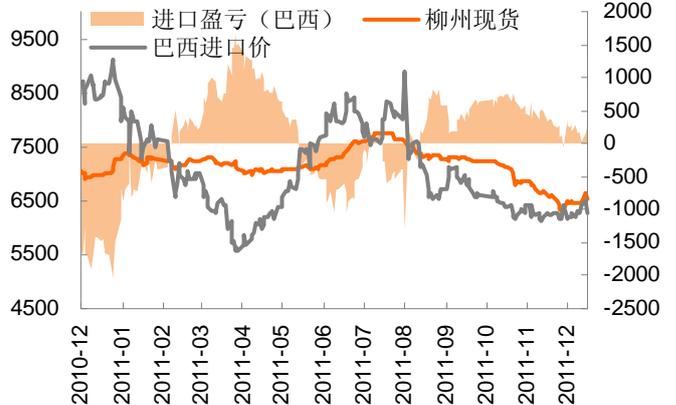


图3-10: 巴西进口糖盈利为336



资料来源: 文华财经、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>