

郑糖小幅收跌，回调压力渐大

一、【今日要点】

截至2月10日，云南产糖61.59万吨。截至2月10日，云南省甘蔗累计入榨量535.73万吨，同比增多112.66万吨；产糖量61.59万吨，同比增多12.97万吨；出糖率11.5%，同比增加0.01%；销糖量20.15万吨，同比增加2.85万吨；产销率32.72%，同比减少2.86%。

印尼2012年拟进口24万吨原糖，以填补白糖供应缺口。据雅加达2月14日消息，印尼农业部长周二称，该国今年计划在5月新榨季开始前进口24万吨原糖，以弥补白糖供应短缺。

过去两周巴西中南部甘蔗压榨量和糖产量最低。甘蔗工业协会Unica周二公布的数据显示，过去两周巴西中南部甘蔗压榨量和糖产量最低，仅有少数几家糖厂仍在几乎已经结束的2011/12榨季进行压榨。数据显示，2011/12榨季巴西中南部糖产量减少6.8%至3124万吨。

泰国2011年出口食糖668万吨，同比增加51%。据曼谷2月14日消息，泰国2011年出口食糖668万吨，较之前一年增加51%，因作物丰收及需求强健。泰国是全球第二大糖出口国，2010年仅出口糖442万吨。泰国2011/12作物年度的糖产量预计达990万吨的纪录高位，2012年出口有望实现750万吨。

俄罗斯关税同盟敲定3月起糖进口关税为每吨140美元。据莫斯科2月14日消息，俄罗斯、白俄罗斯和哈萨克斯坦的关税同盟在其网站上称，已经敲定从2012年3月起，糖的进口关税为每吨140美元。

原糖期货周二收跌。因穆迪调降欧洲多国的信用评级打击了投资者对风险资产的信心，商品价格普遍下挫，ICE原糖期货下跌逾2%。

国内净多持仓大幅减少。周一净多持仓70063手，较上个交易日增加3992手。多头、空头主力持仓都大幅增仓，多头主力总持仓增加18425手，空头主力大幅减少10782手。其中华泰长城大幅加仓9490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

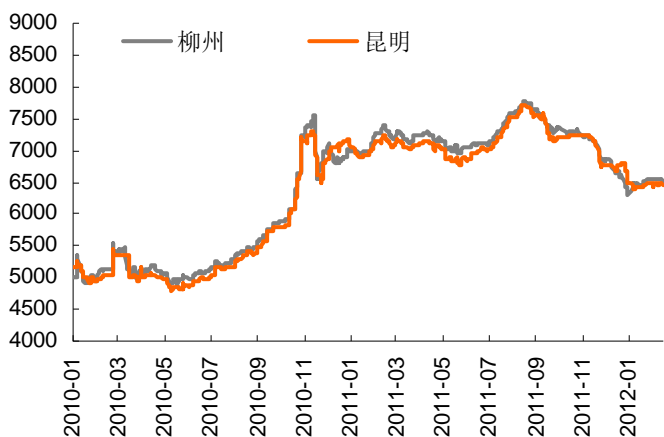
合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅	本月涨跌幅	持仓量	持仓量变化
SR1205	6636	-27	-0.41%	-0.02%	1.56%	86718	-1484
SR1209	6649	-33	-0.50%	-0.30%	11.57%	545760	33426
ICE11 号糖 3	24.25	-0.39	-1.58%	-1.70%	2.58%	137563	-12162

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价持稳为主

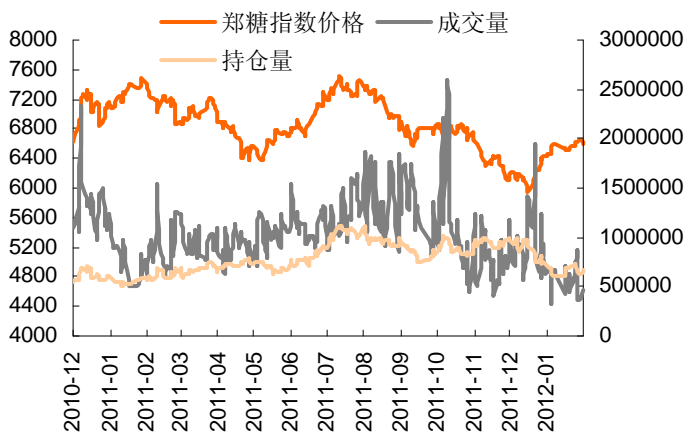
图3-2: 近月合约价比柳州现货价高99



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数价下跌, 成交量、持仓量回升

图3-4: ICE原糖期货价格始终未能突破25美分/磅

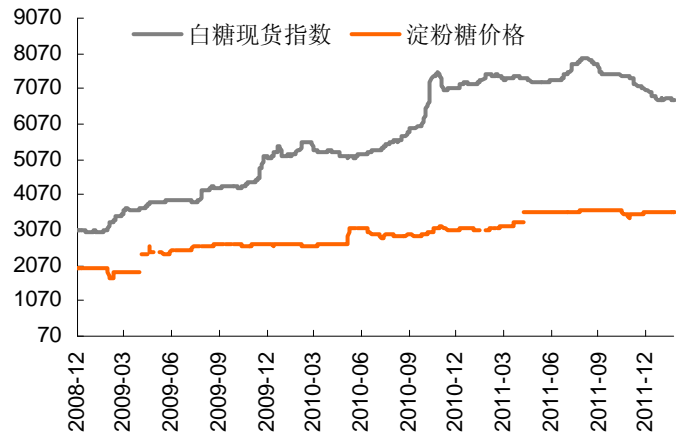


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: 郑糖相对于原糖仍然处在高位



图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格优势在扩大



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓、净多持仓都微增

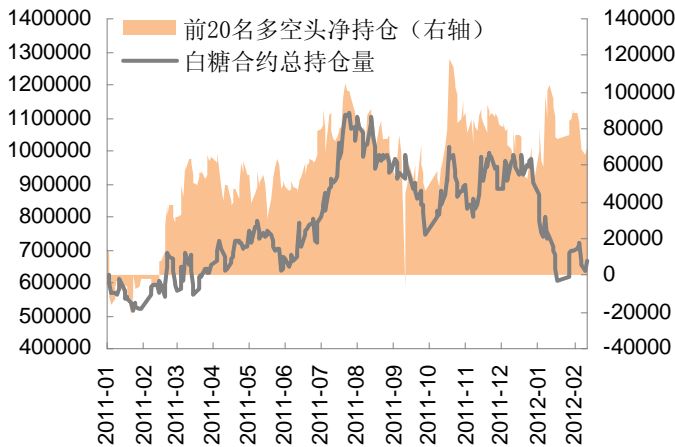
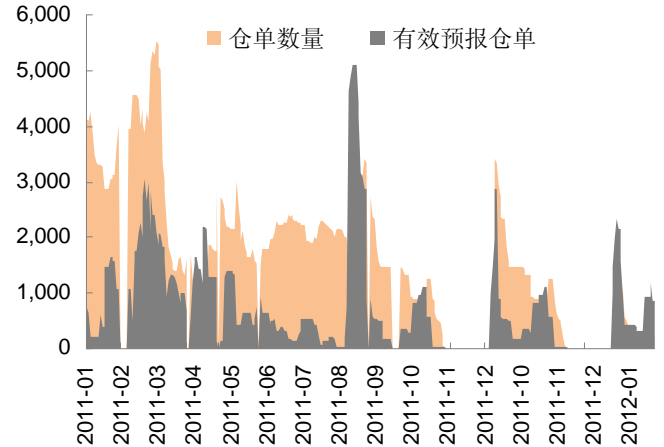


图3-8: 仓单数量为200张, 有效预报单为861张



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-20

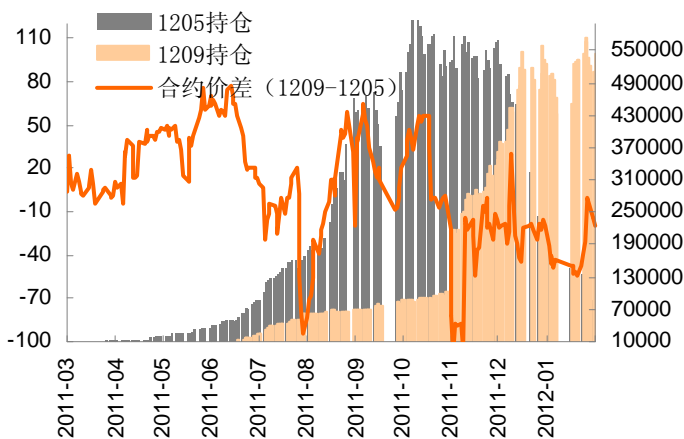
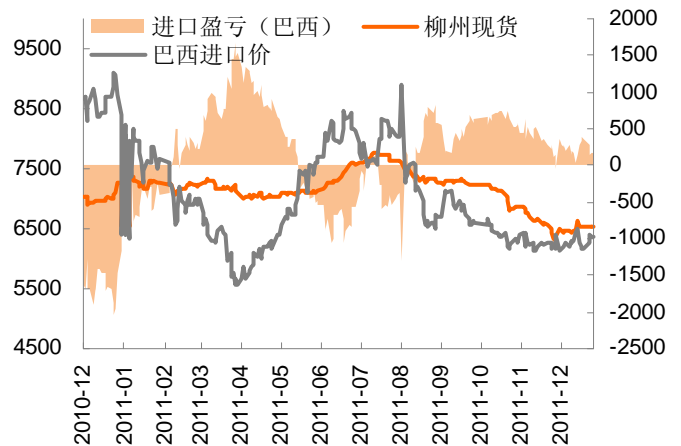


图3-10: 巴西进口糖盈利为196



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>