

# 郑糖放量下行，后市受制消费

## 一、【今日要点】

**印尼2012年糖产量预计为240万吨。**印尼糖协代理秘书Colo Sewoko周四称，今年印尼糖产量料为240万吨，同比增加13%，因预期天气条件利好且单产改善。而该国今年食糖消费量料为474万吨，增幅为2%，这意味着需要通过进口来满足其所需。

**截至2月15日印度糖产量为1610万吨。**印度糖厂协会周四称，自2011年10月至今年2月15日，印度糖产量为1610万吨，较上年同期的1400万吨大幅增加15%，主要是因为主产区甘蔗压榨量增加。

**巴西蔗农继续推迟对老化低产蔗田的翻新。**据圣保罗2月15日消息，过去一年或许全球糖价走低，但价格仍足以使巴西蔗农推迟对老化低产蔗田的翻新。另外，目前还无法判断巴西2012年甘蔗作物形势。

**当前旱情对云南省食糖总产量影响并不大。**广西糖网相关调研人员认为，当前旱情对云南省食糖总产量影响并不大，预计估产值的缩减幅度在5万吨以内，糖产量仍有望突破200万吨，而近期糖价还是受制于目前的消费需求面。

**柳州阴雨暂停，蔗农抓紧时机抢收抢种。**截止2月上旬，柳州种植的甘蔗砍榨率还不到70%，而本榨季将于3月底结束，目前甘蔗的砍收任务还相当繁重。这两天，柳州市的降水稍有停顿，蔗农们就抓住时机开始砍收和种植甘蔗。

**原糖期货周四收高。**ICE原糖期货周四小幅上涨，因交易员静待泰国船货及巴西作物进展的消息。3月原糖期货仍在24-25美分区间内交投，缺乏明确指引。市场预计保持区间震荡直至新的基本面消息出现。

**国内净多持仓大幅减少。**周三净多持仓82839手，较上个交易日增加11092手。多头主力总持仓大幅增加15520手，空头主力中华泰长城减仓3447手，永安大幅加仓5068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	6606	-30	-0.45%	-0.47%	1.10%	76524	-4528
SR1209	6571	-48	-0.73%	-0.98%	10.81%	545308	8948
ICE11 号糖 3	24.59	0.10	0.41%	-0.32%	4.02%	104794	-19551

资料来源: 文华财经、平安期货

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下跌

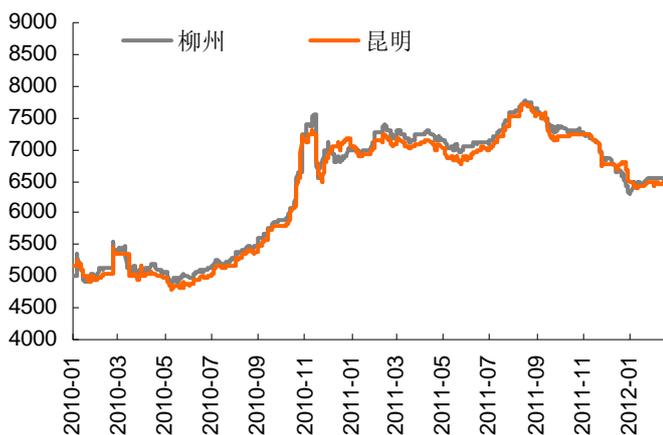


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高121



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数放量下跌



图3-4: ICE原糖期货价格始终未能突破25美分/磅

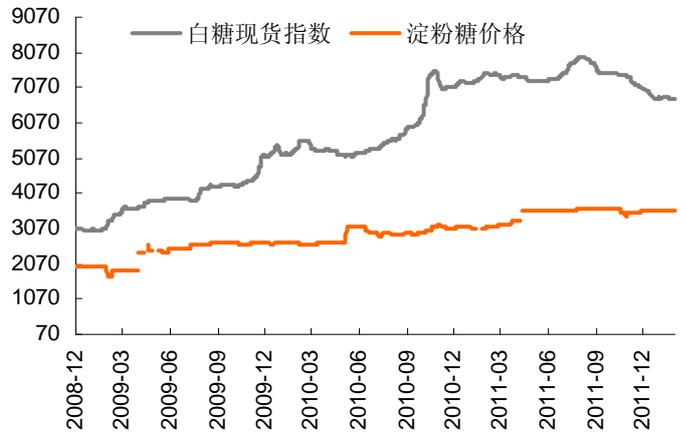


资料来源: wind、平安期货研究所

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增加

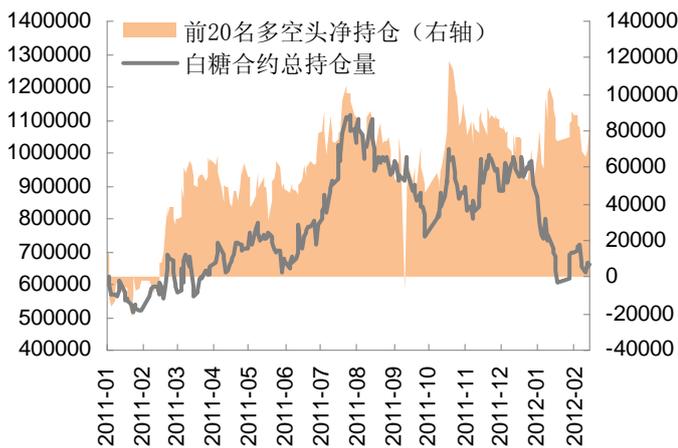
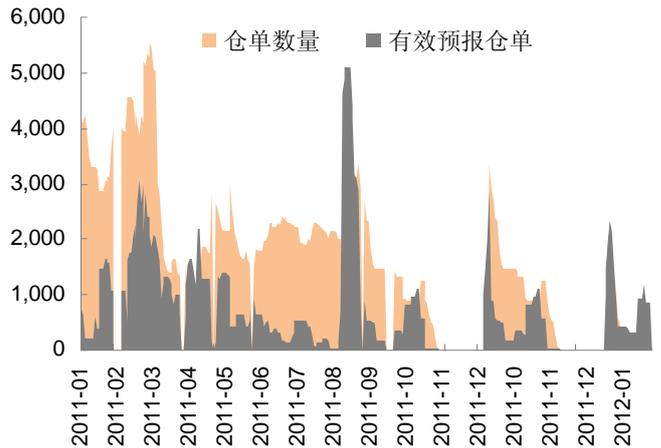


图3-8: 仓单数量为200张, 有效预报单为861张



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-35

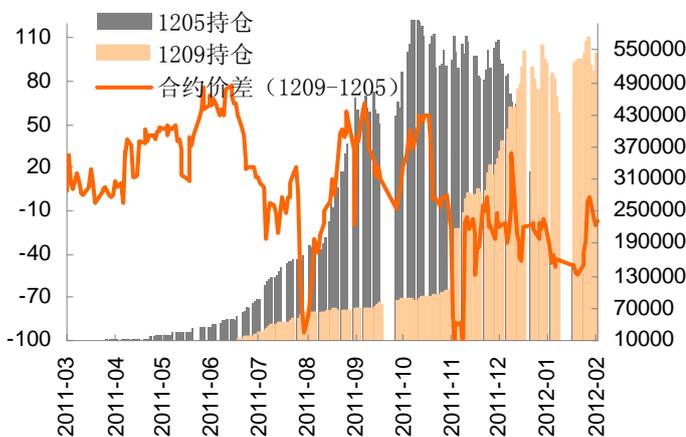
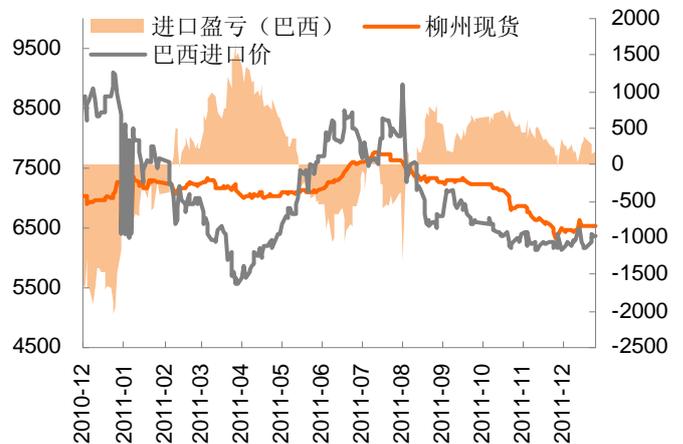


图3-10: 巴西进口糖盈利为87



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>