

下探暂获支撑，维持高位震荡

一、【今日要点】

俄罗斯甜菜糖产量超过500万吨。截至2月20日，本年度（8月开始）迄今俄罗斯甜菜糖产量达到503万吨，国内甜菜丰产提供助力。预计本年度糖产量将达到520万吨。

越南2012年将出口10-15万吨糖。越南农业部周二表示，该国今年将出口10-15万吨糖，以抵消国内供应过剩。农业部在其网站上称，该国国内精炼糖产量将达到157万吨，高于140万吨需求预估。

墨西哥：炼糖厂重启因强降雨而暂时中断的生产。墨西哥甘蔗种植户总工会会长称，因天气开始放晴，多数炼糖厂周末已恢复之前因强降雨而暂时中断的生产。降雨可能导致加工糖的杂质增加，但在为期数月的干旱后，潮湿天气利大于弊。当前榨季生产力预计将小幅增加，2012/13榨季或大幅提升。

中国1月食糖进口141,768吨，环比减少71%。中国海关总署周二公布的数据显示，中国1月食糖进口141,768吨，较12月的494,549吨减少71%，但接近上年同期的十倍。

原糖期货触及三个月高位。原糖期货周二放量飙涨，触及三个月高点且突破关键的阻力位，因投资者空头回补。ICE3月原糖期货大涨0.73美分，涨幅近3%，收于25.35美分/磅，为11月10日至今最高位，并突破了200日移动均线。

主力多头集中性增仓。周二净多持仓86967手，较上个交易日增加4611手。多头主力总持仓增加6253手，其中华泰长城期货多头仓位增加4182手。空头主力持仓变化不明显。

✉: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	6658	7	0.11%	0.39%	1.90%	73194	-2328
SR1209	6639	13	0.20%	0.59%	11.96%	518692	8808
ICE11 号糖 3	25.35	0.73	2.97%	2.97%	7.23%	81765	-22929

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

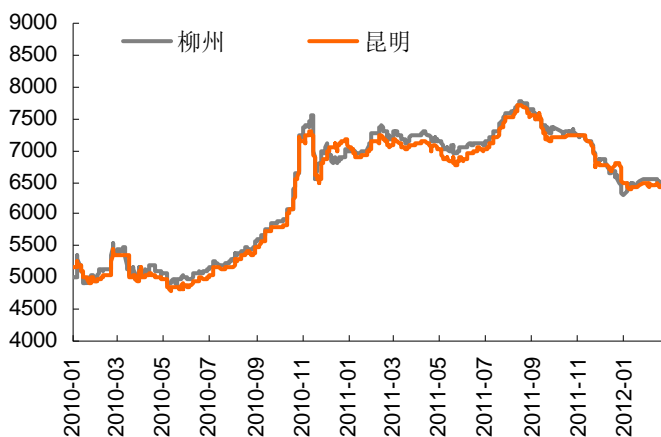


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高134



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数小幅上涨, 成交量低迷

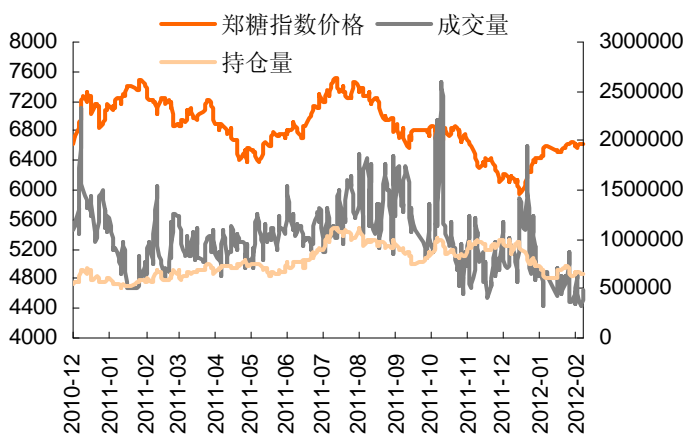


图3-4: ICE原糖期货价周二突破25美分/磅

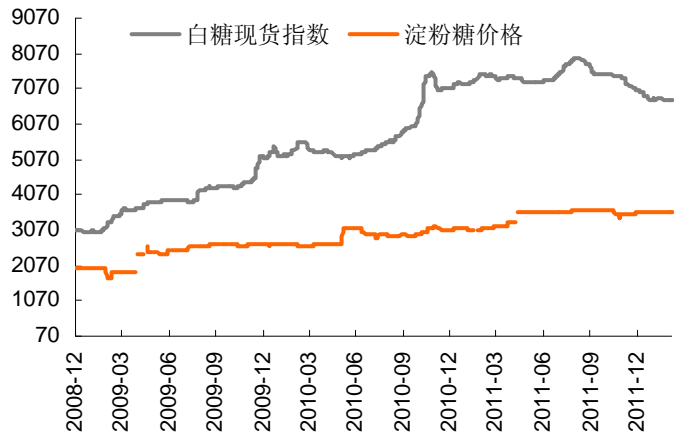


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓都有所回升

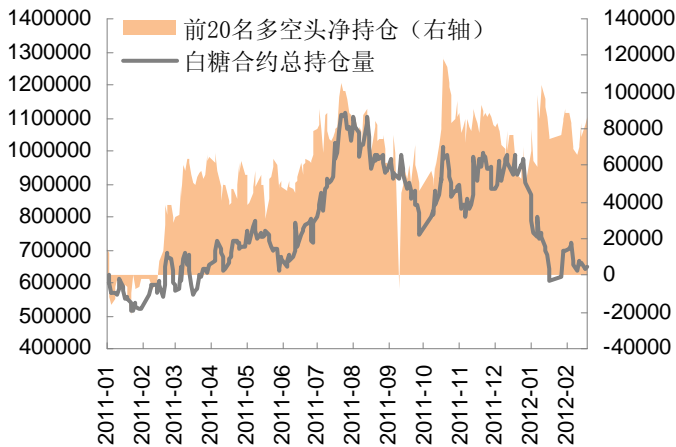
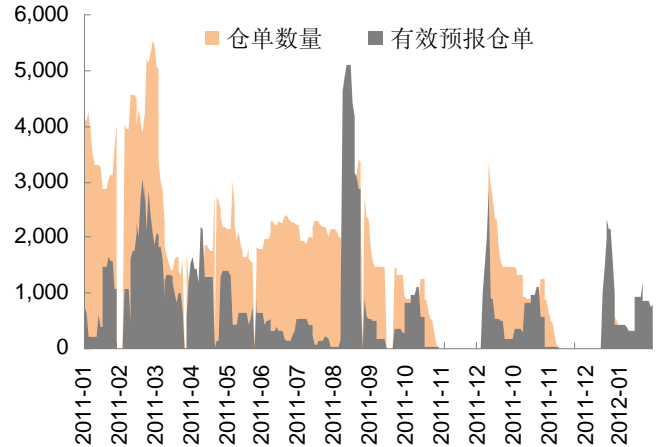


图3-8: 仓单数量为320张, 有效预报单为801张



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-19

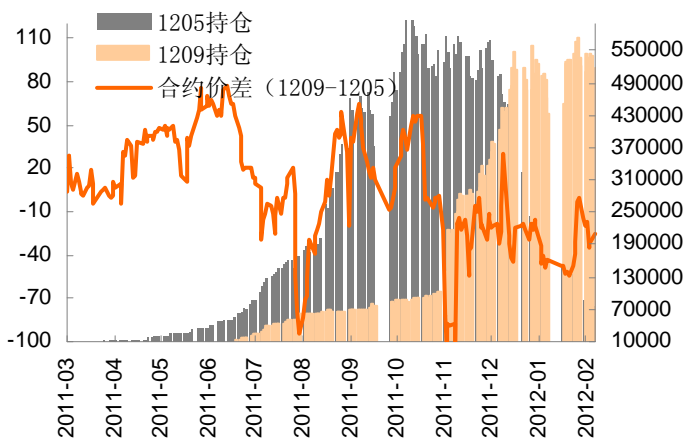
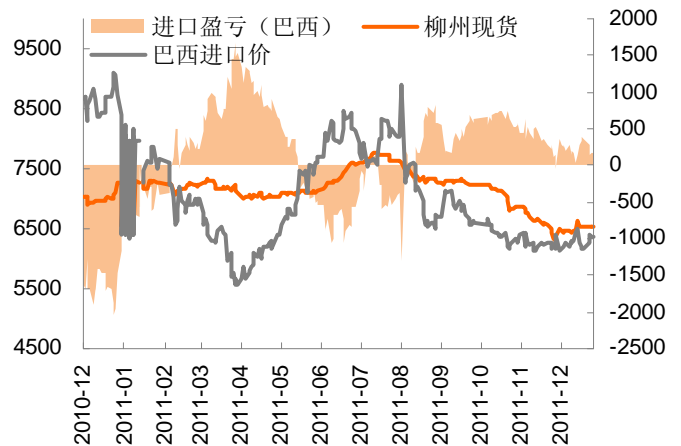


图3-10: 巴西进口糖盈利为-70



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>