

郑糖高位震荡，等待糖会指引

一、【今日要点】

ICE3月原糖期货到期前料升至每磅26美分。福四通国际一资深分析师周四表示，纽约原糖期货3月合约在到期前将升至每磅26美分，创下去年11月以来最高价位，但之后糖价可能再度回落至24美分或者更低，因有来自于巴西、泰国和印度的供应。

印尼未来将仅进口原糖。东南亚最大的消费国—印尼贸易部长2月23日，该国未来将仅发放原糖进口配额，并不发放白糖的进口配额，因其旨在精炼更多糖来提振国内的糖厂。

三年连旱重创云南蔗糖产业，近9成蔗区受灾。广西糖网记者22日从云南省农业厅种植处获悉，持续干旱致云南近9成蔗区受灾，确定受灾面积已达40万亩，预计影响甘蔗产量150万吨。但是，在蔗区受灾、产量下降的同时，糖价并没出现反弹。据市场监测，近期白糖的价格本在6500元/吨左右徘徊。

2011/12年度第一批国储第二次收储成交5.5万吨。据农产品期货网消息，第二次收储于9点40份结束，总收储数量5.5万吨，最高到库价6820元/吨，最低到库价6600多，山东交储意愿显著，四川德阳因价差合理，交储数量较多。而2011/2012第一批国储糖第一次收储最高价达到6890元/吨，收储数量为16.3万吨。**收储成交不积极，乃市场预期之中，关注今日南宁糖会公布的产量数据。**

原糖期货收于近四个月高位，盘中交投震荡。周四原糖期货收在近四个月最高水准，近月合约较次月合约溢价升至每磅逾1美分。ICE3月原糖合约在本周稍早升穿200日移动均线后，一度曾出现跟走势，但之后伴随美国原油市场的下跌脚步走低，但最终再度随原油上涨，周四收于25.94美分/磅。

净多持仓大幅减少。周三净多持仓73557手，较上个交易日减少1921手。多头主力华泰长城大幅减仓8497手多单，空头主力变化较小。

✉: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	6653	-8	-0.12%	0.32%	1.82%	68062	-2206
SR1209	6636	-7	-0.11%	0.55%	11.91%	502968	-8576
ICE11 号糖 3	25.94	0.18	0.70%	5.36%	9.73%	65423	-10134

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中有跌

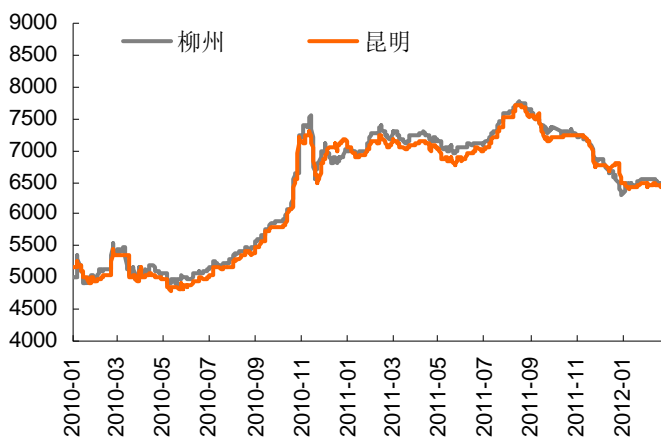


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高110



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数小幅下跌, 成交量低迷



图3-4: ICE原糖期货价升至三个半月高位

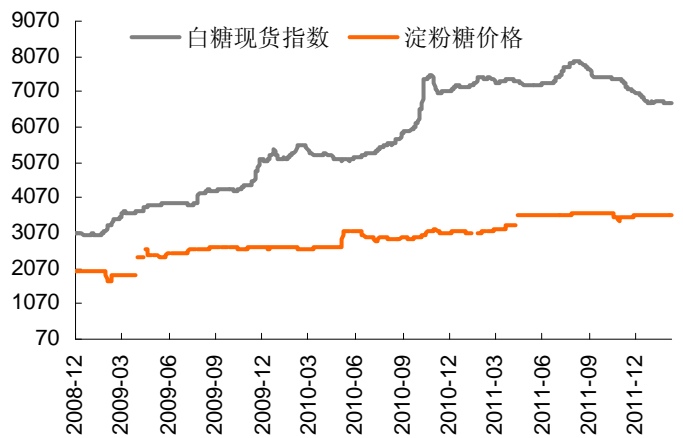


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值在提高



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、净多持仓减少

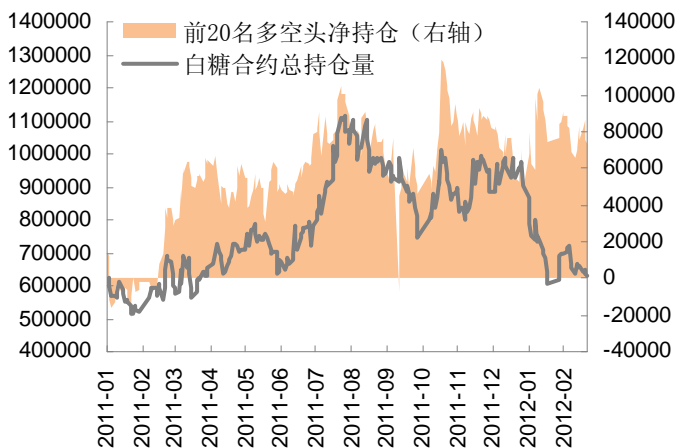
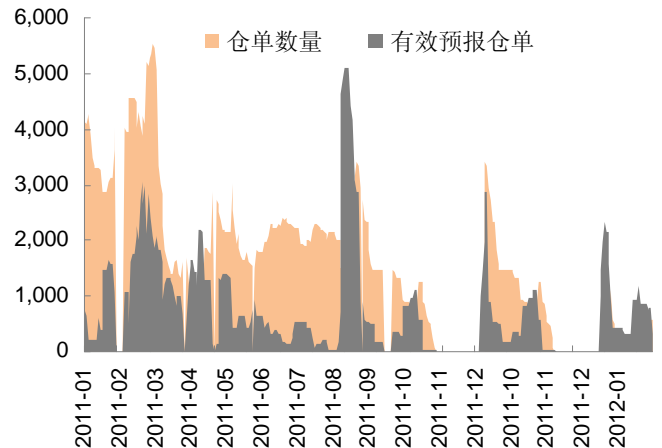


图3-8:仓单数量为563张,有效预报单为317张



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-17

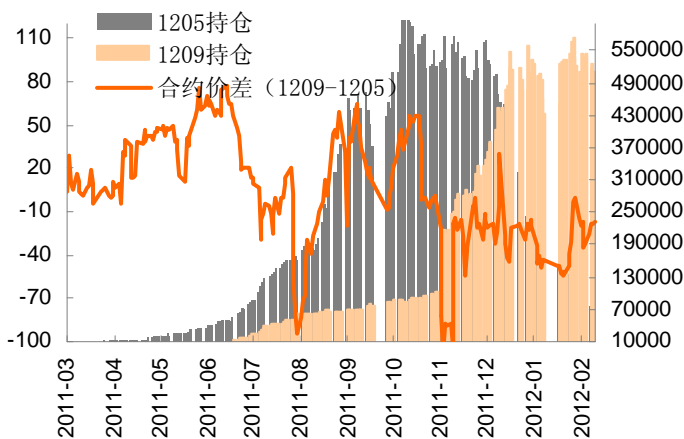
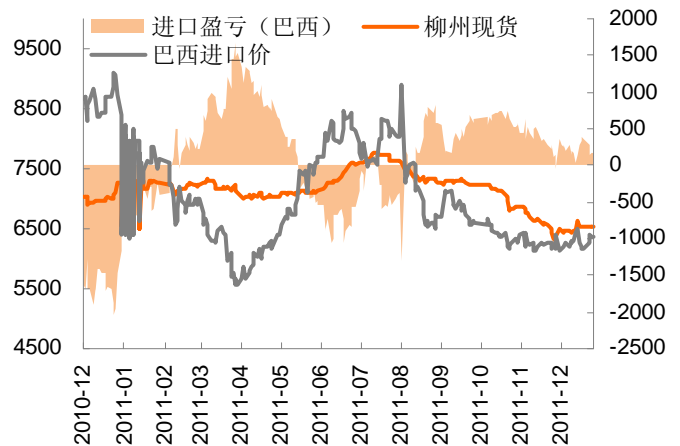


图3-10:巴西进口糖盈利为-198



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>