

成交依旧清淡，郑糖高位震荡

一、【今日要点】

未来五年泰国每年糖产量料增加 5%。泰国甘蔗和糖协会办公室一高级官员周二称，未来五年泰国糖产量每年预期将增加约 5%并在 2017 年左右达到 1200 万吨。

全球 2011/12 作物年度糖供应过剩量预估为 900 万吨。Olam Europe 高级分析师周二称，全球 2011/12 作物年度糖供应过剩量预估为 900 万吨且可能在 2012/13 年度下降至 500-700 万吨。

荷兰合作银行称亚洲食糖缺口或有助于支撑糖价。荷兰合作银行食品及行业主管称，亚洲食糖短缺的情况或持续，因天气条件限制中国和印尼等主要买家的产出增长。中国 2012 年或进口食糖 250 万吨，低于去年的 290 万吨，而印尼供应缺口约为 300 万吨。

原糖期货收跌，因遭遇获利了结。ICE 原糖期货周二下跌，此前投资者在上日价格大涨至四个月高位后进行一些获利了结。3 月原糖期货距离到期日还有一天，收跌 0.41 美分，报每磅 26.09 美分。

软饮料产量同比增加。2011 年 1-12 月，我国软饮料产量 11762.32 万吨，同比增长了 22%，比 1-11 月产量增速回升 0.5 个百分点，比上年同期增速上升 3.73 个百分点；其中 12 月份单月产量达到 920.89 万吨，同比增长 19.06%，比 11 月份产量增速回落 4 个百分点，比上年同期增速下降 10 个百分点。各品种软饮料累计产量增速与上年同期比较有升有降。

多空主力持仓变化不明显。周二净多持仓 65597 手，较上个交易日增加 1763 手。多空主力持仓变化幅度不大。

进口糖盈利大幅缩减。目前，泰国进口糖成本为 6370 元/吨，巴西进口糖成本为 6720 元/吨，进口盈亏分别为 130、-220 元。这主要是由于近期原糖大幅上涨所致。

✉: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	6686	14	0.21%	0.54%	2.33%	56608	-6008
SR1209	6686	2	0.03%	0.68%	12.75%	493964	-118
ICE11 号糖 3	26.09	-0.41	-1.55%	-0.38%	10.36%	28877	-11660

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

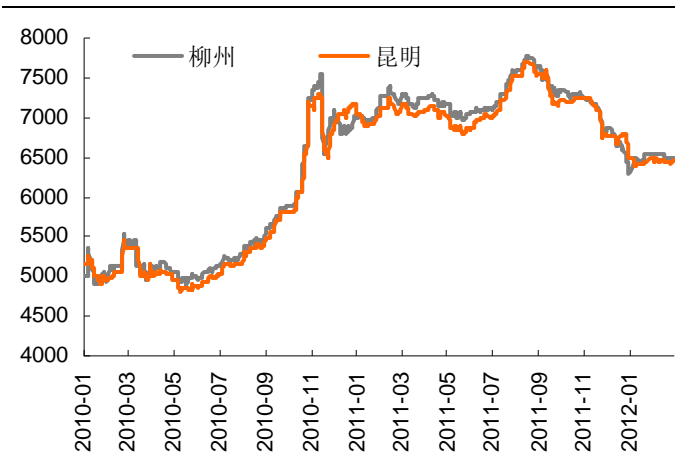


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高90



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量、持仓量低迷

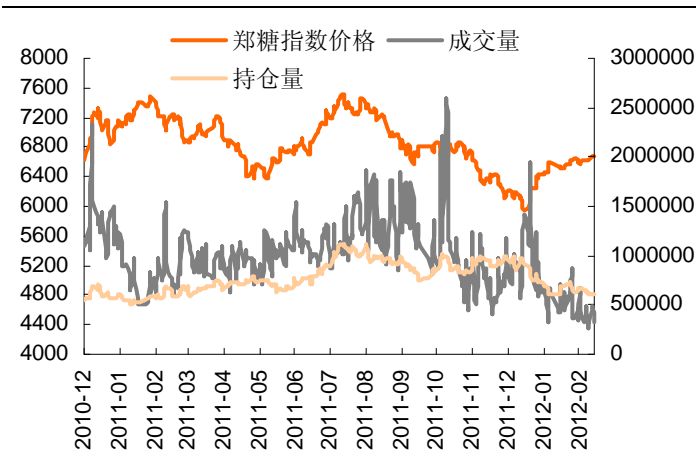


图3-4: ICE原糖期货价近期强势上涨

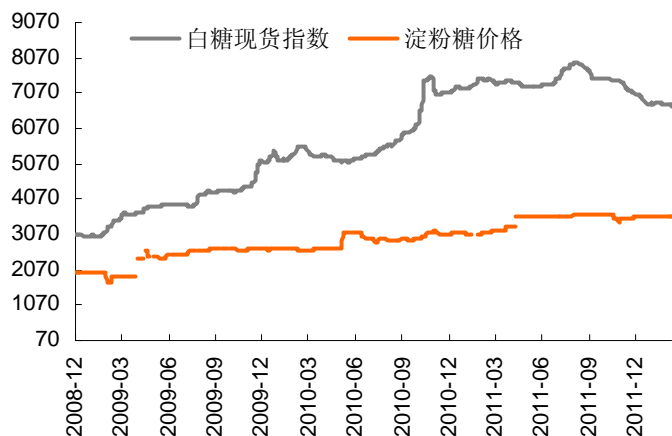


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓增加

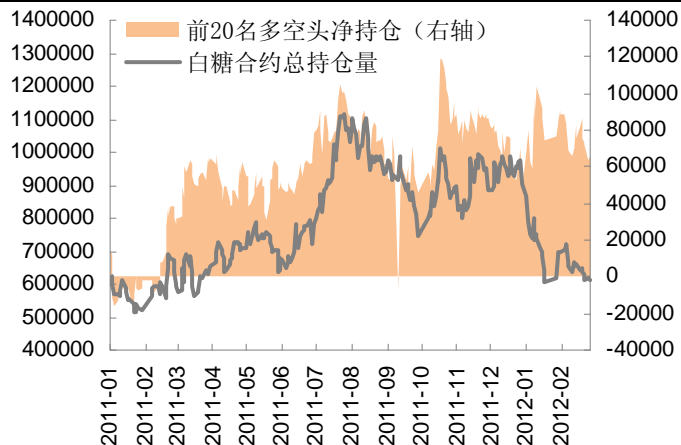
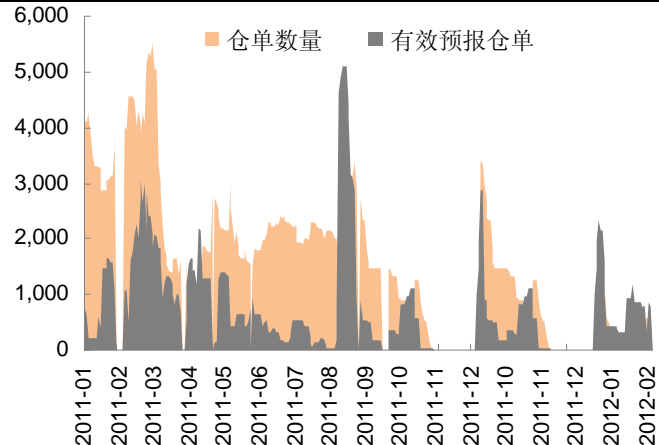


图3-8:仓单数量为563张,有效预报单为787张



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0

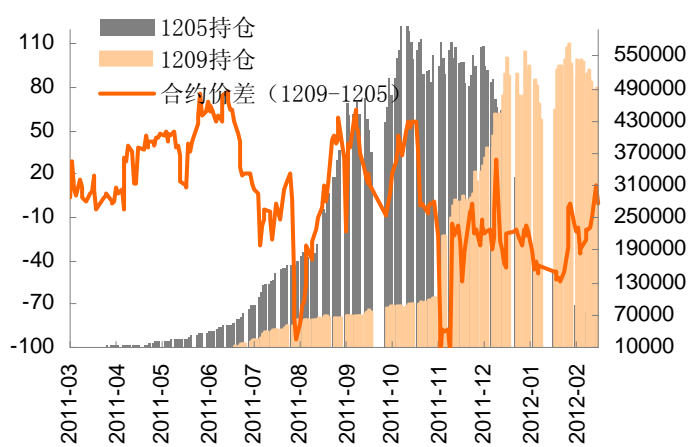
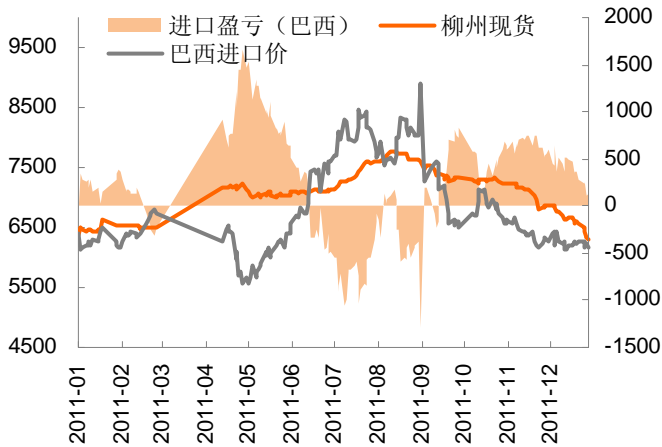


图3-10:巴西进口糖盈利为-220



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>