

## 郑糖关注买远卖近套利机会

### 一、【今日要点】

**糖会定调 2012，稳中求涨。**从糖会总结的情况来看，2012 年国内宏观经济总基调为稳中求进，保证物价总水平的基本稳定为目标，跌破 6500 国家会加大调控力度，而糖价在 7000-7500 会考虑抛储，7500 以上才坚决抛储，因此有理由相信未来上方空间就此被打开。但鉴于目前处于糖市基本面非常弱的时期，近月合约可能不会出现过高的涨幅。但是对于远月来说，缺口预期和政策转向应该会推升糖价到一个比较高的水平。那么在规避单边风险的情况下，不妨关注买远卖近的套利机会。

**印度敲定 3 月国内公开市场糖销售配额为 135 万吨。**印度政府周三发表声明，3 月国内公开市场糖销售配额为 135 万吨（2 月 140 万吨），糖厂将从正常产量中供应 125 万吨，另外 10 万吨为 2 月的末销售库存。

**Olam: 全球糖价或在每磅 20 美分获得支撑。**Olam Europe 资深分析师周二在泰国 Licht 糖会上表示，全球糖价已遭受供应过剩打压，但预计将在每磅 20 美分的位置获得支撑，原因是倘若糖价跌至该价位，巴西糖厂将转而提高乙醇产量比例。

**截止 2 月中旬巴西中南部新年度糖产量同比减少 6.6%，另雷亚尔不断升值致使压榨商或转向乙醇生产。**巴西甘蔗行业协会周三称，纳西中南部 2012/13 年度（4 月-3 月）甘蔗压榨季的开始时间将较去年收割开始日期平均晚 10 天左右。今年以来，巴西雷亚尔不断升值伤及该国食糖出口，或刺激甘蔗压榨商转变策略，为国内市场生产乙醇。

**原糖期货收跌。**ICE 原糖期货周三连续第二个交易日下滑，因交易商将注意力转向现货合约周三稍晚期满，且美元走高亦令其他软商品期货下滑。ICE3 月合约收跌 0.43 美分，报每磅 25.66 美分。

**多空主力集中减仓。**周三净多持仓 63358 手，较上个交易日减少 2239 手。多头主力减仓 9090 手，空头主力减仓 6658 手，双方对后市存在分歧。

✉: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	6671	-15	-0.22%	0.32%	2.10%	55208	-1400
SR1209	6675	-11	-0.16%	0.51%	12.56%	472554	-21410
ICE11 号糖 3	25.66	-0.43	-1.65%	-2.02%	8.54%	18371	-10506

资料来源: 文华财经、平安期货

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高97



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量、持仓量低迷



图3-4: ICE原糖期货价连续二个交易下跌

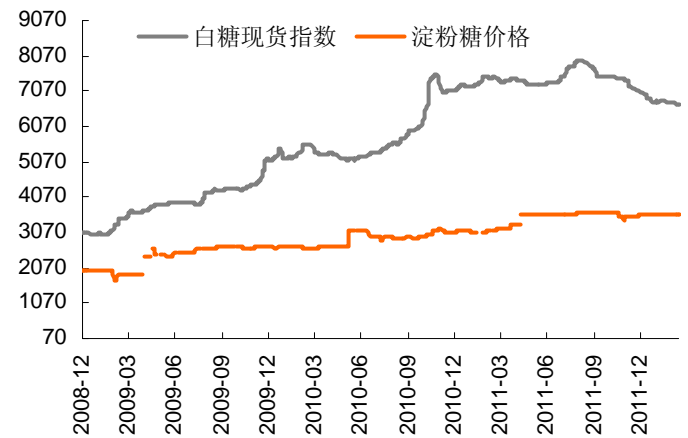


资料来源: wind、平安期货研究所

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

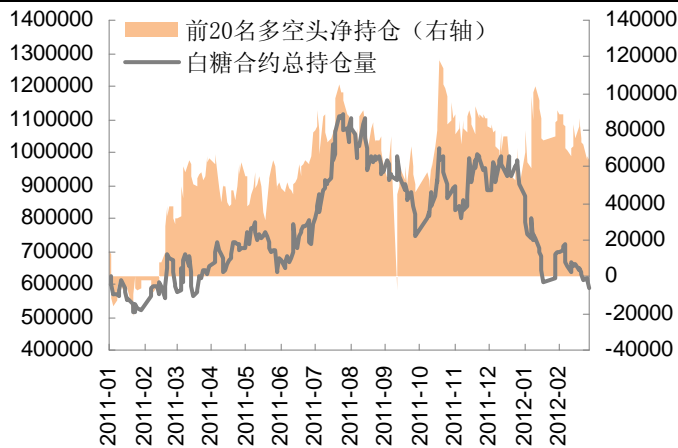
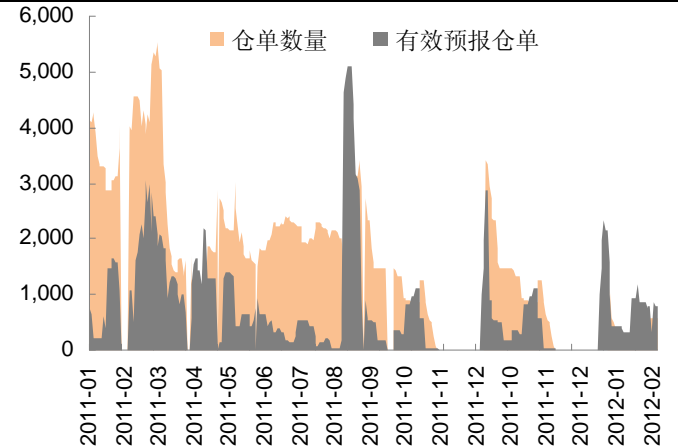


图3-8:仓单数量为563张,有效预报单为787张



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4

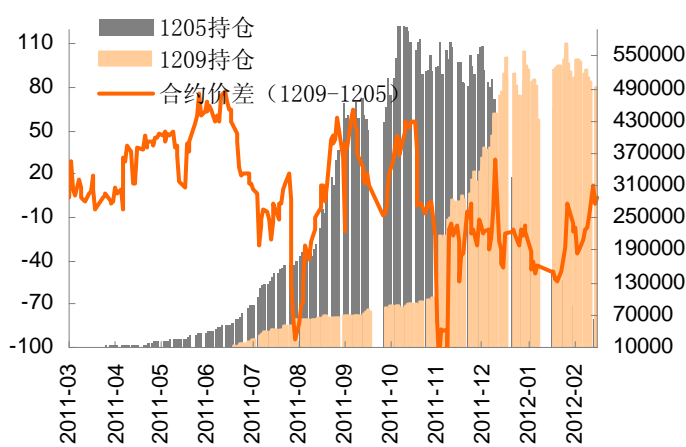
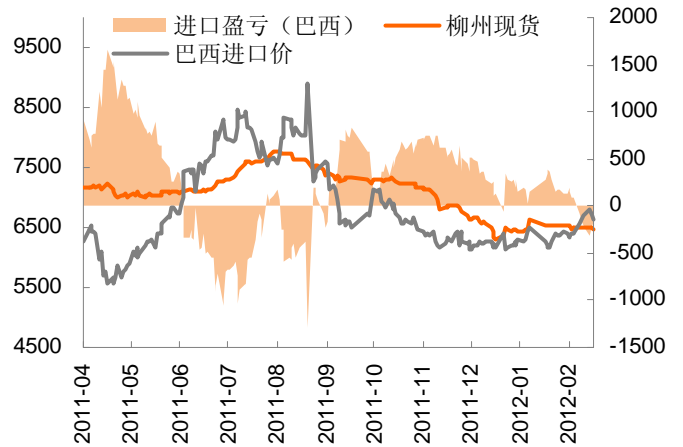


图3-10:巴西进口糖盈利为-155



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>