

# 需求不振，远强近弱格局延续

## 一、【今日要点】

全国2月产销糖数据出炉，销糖率同比下降。截至2012年2月底，本制糖期全国已累计产糖847.165万吨（上制糖期同期产糖803.15万吨），全国累计销售食糖327.335万吨（上制糖期同期销售食糖344.37万吨），累计销糖率38.64%（上制糖期同期42.88%）。

云南甘蔗产区连续第三年遭受干旱。2011/12年制糖期以来，云南甘蔗产区连续第三年遭受干旱。干旱灾害已造成部分蔗区甘蔗绝收，冬植蔗和宿根蔗死苗，甘蔗含糖分和甘蔗单产下降，春植蔗无法下种。干旱灾害已经影响了本制糖期和上制糖期的甘蔗生产，也影响了云南产区600万蔗农增收和企业增效。

印度201/12年度糖产量料超过250万吨。印度食品部一高级官员周二表示，2011/12年度该国糖产量预计将超过2500万吨。2010/11年度印度糖产量约为2430万吨，该国消费量预计在2150-2200万吨。

印尼政府批准国营PPI公司进口24万吨原糖。印尼农业部长周二表示，政府批准国营贸易公司PPI进口24万吨原糖，3-4月交货。

榨季末供应增加，亚洲原糖升水或走软。泰国原糖较纽约5月原糖期货合约升水周一报80-100点，与上周持平，但因供应充裕，预计本周晚些时候将走软。贸易商估计，本榨季（至今，原糖产量接近500万吨。

原糖期货收跌，因美元上涨和金融市场下滑。ICE原糖期货周二收跌，因美元上涨和金融市场下滑，而巴西最大的糖产区中南部地区即将收割蔗糖预期将带来充裕供应，加重了糖市的利空基调。ICE5月原糖期货下跌0.63美分，收每磅24.05美分。

净多持仓大幅增加。周一净多持仓72974手，较上个交易日增加4492手，主力多头持仓增加6614手，其中华泰长城加仓3324手，其他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	6618	-17	-0.26%	-0.60%	-0.79%	49096	-1798
SR1209	6614	-11	-0.17%	0.60%	-0.91%	497416	7314
ICE11 号糖 3	23.95	-0.56	-2.28%	-3.35%	-6.66%	78856	-209

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64



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量低迷

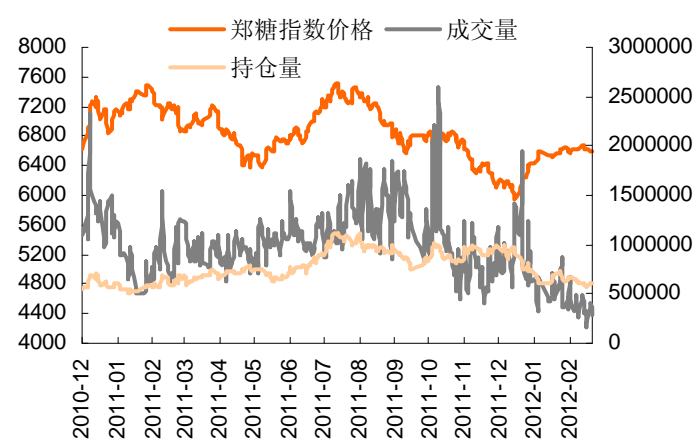


图3-4: ICE原糖期货价大跌

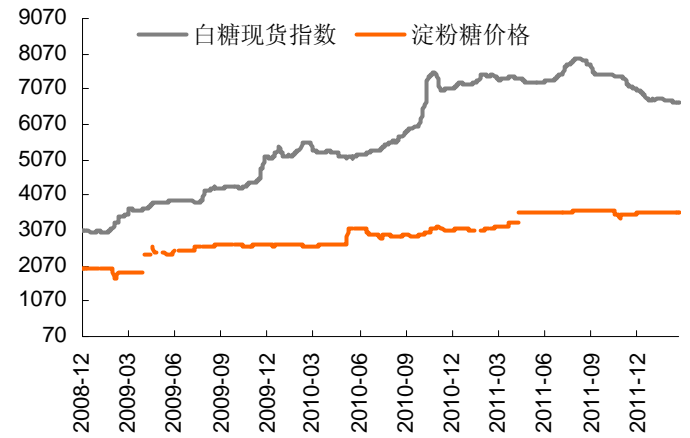


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值在下降



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

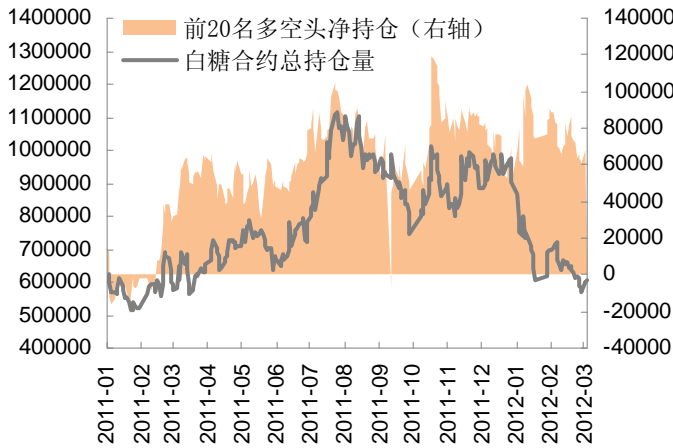
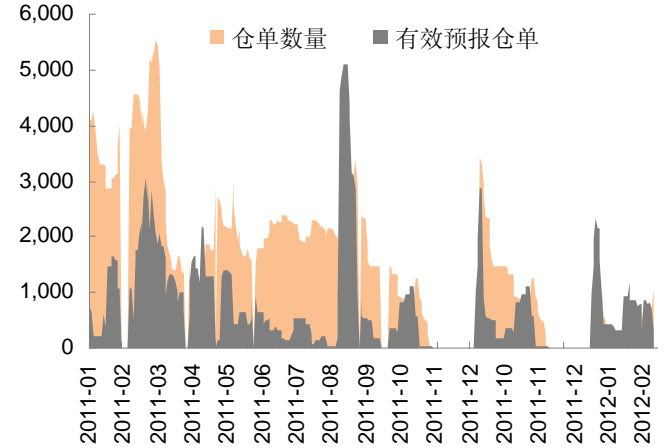


图3-8:仓单数量为1084张,有效预报单为315张



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

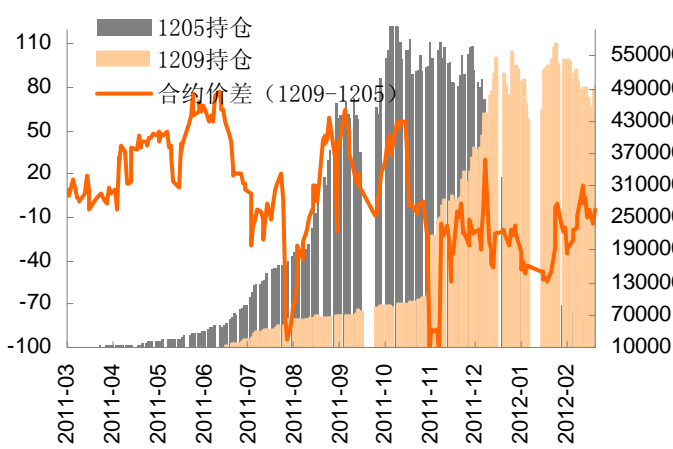
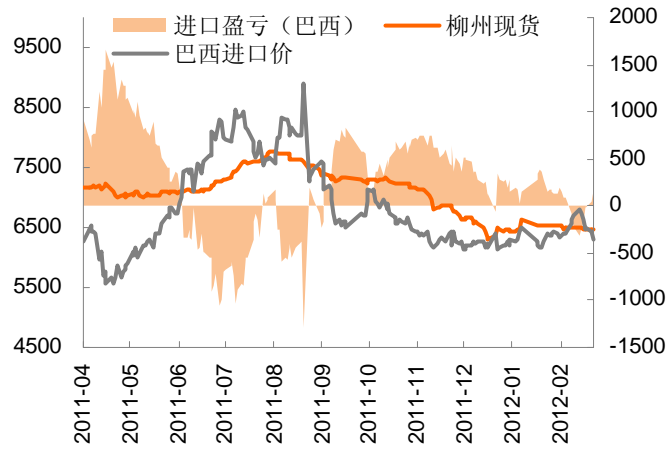


图3-10:巴西进口糖盈利为173



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>