

## 收储不理想，郑糖延续回调

### 一、【今日要点】

**KINGSMAN 预计新榨季巴西甘蔗入榨量 5.2 亿吨，产糖 3280 万吨。**当前预测的巴西新年度甘蔗入榨量在 500-540 万吨，食糖范围是 32.2-33.8 百万吨，我们的预估是 520 百万吨的甘蔗入榨量和 32.8 百万吨的食糖产量。而当前价格可能会驱使糖厂继续扩大食糖生产牺牲乙醇的产量，这是按照 48%比例用来生产食糖来估算的，但如果食糖价格继续高位，这个比例可能会偏低。而巴西 2011/12 榨季基本结束，截止 2 月底，产糖 3130 万吨。

**菲律宾称 2011/12 年度向美国以外买家出口原糖料为 30 万吨。**菲律宾糖业管理局周三表示，2011/12 年度向美国以外买家出售的原糖数量料达到 30 万吨，且由于国际价格上涨数量可能进一步增加。

**日本甘蔗甜菜替代乙醇汽油发展生物燃料。**据合众国际社报道，日本筑波市科研人员日前研究发现，有望从农作物中提取生物燃料，从而减少对石油化工类燃料的依赖，发展可持续的能源战略。科研人员发现，目前甘蔗和甜菜是农作物中最有希望发展成可再生生物能源的物种。

**央行决定增加支农再贷款 100 亿元支持春耕备耕。**行透露，该行决定增加支农再贷款 100 亿元支持春耕备耕，并下发了《中国央行关于管好用好支农再贷款 支持扩大“三农”信贷投放的通知》。2011 年，央行曾新增支农再贷款额度 500 亿元，期末全国支农再贷款余额 1094 亿元，年累计发放额 1708 亿元，支农再贷款的使用创历史最高水平。

**原糖期货小幅波动，位于两周低点上方。**ICE 原糖期货周四浮动不大，主力合约 5 月原糖期货升 0.04 美分，收 23.96 美分/磅。而股市、欧元、黄金期货均上涨，受欧元上涨带动。

**净多持仓继续增加。**周一净多持仓 71320 手，较上个交易日减少 5232 手，空头主力持仓减少 3831 手，其中万达期货减仓 3102 手，其余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	6606	0	0%	-0.78%	-0.97%	47054	-524
SR1209	6590	-4	-0.06%	-0.96%	-1.27%	484944	-21490
ICE11 号糖 5	23.96	0.04	0.17%	-4.01%	-4.20%	244452	354

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

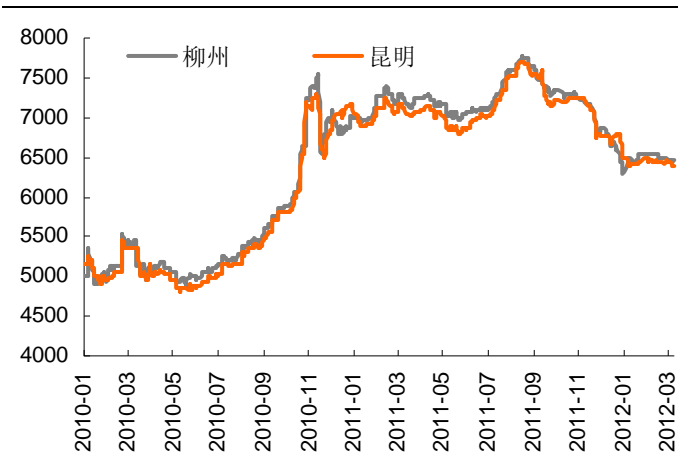


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高42



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数继续下跌, 成交量增加

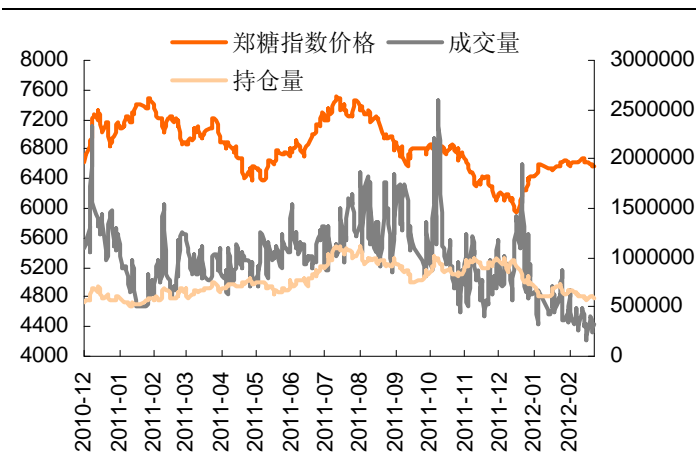


图3-4: ICE原糖期货价收于23.96美分/磅

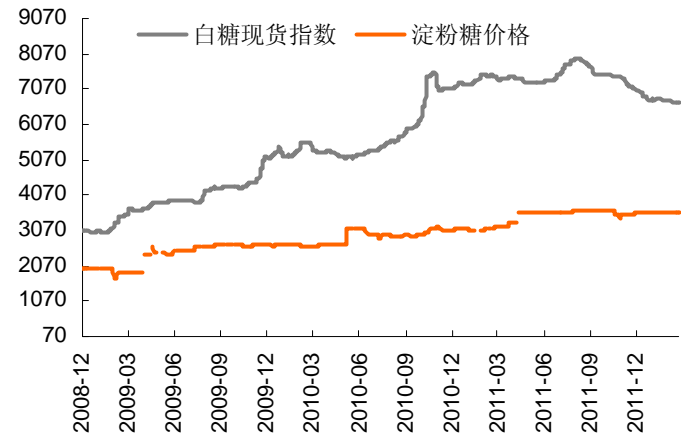


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少

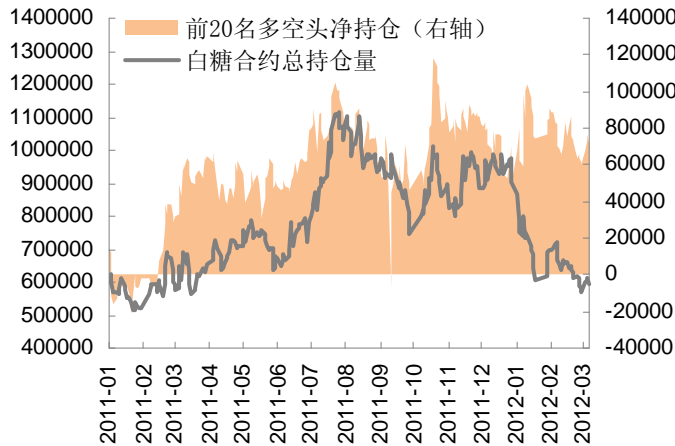
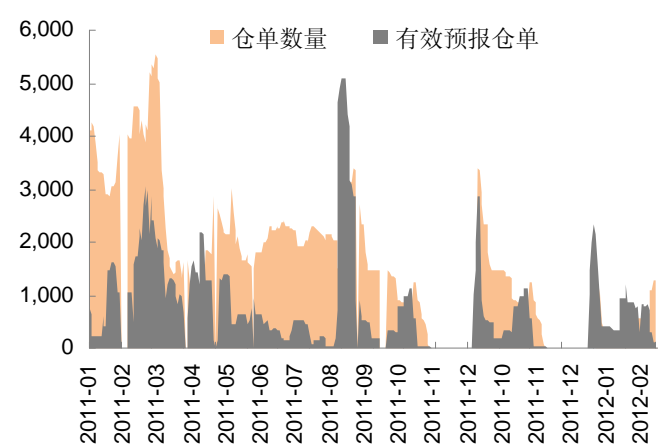


图3-8:仓单数量为1267张,有效预报单为132张



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-16

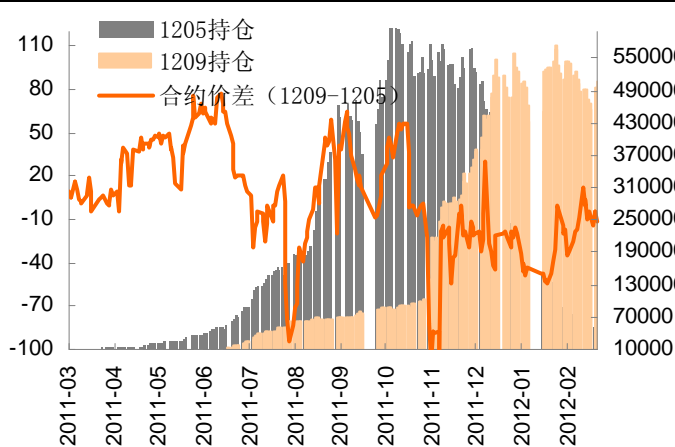
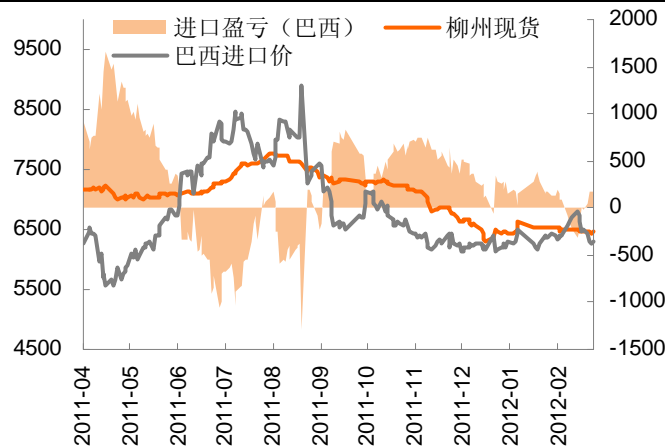


图3-10:巴西进口糖盈利为185



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>