

多头集中减仓，上涨动能不足

一、【今日要点】

巴西 2012/13 年度糖产量料为 3200 万吨。Copersucar 的首席执行官周一称，巴西中南部地区制糖厂的糖产量将低于预期，此前过去几个月中出现的干旱天气损及甘蔗作物。巴西 2012/13 乃年度的糖产量预估从 3400 万吨调降至 3200 万吨。

巴基斯坦 2011/12 年度糖产量料为 474 万吨。工业部周一在一份电邮声明中称，巴基斯坦 2011/12 年度（于 3 月 20 日结束）糖产量料为 474 万吨。

印尼糖价料下滑，因进口增加。据新加坡 3 月 13 日消息，印尼糖业协会的代理秘书长 Colo Sewoko 周二称，未来几周印尼糖价料下滑，因政府上周将今年原糖进口配额调升至 24 万吨，而该国去年的原糖进口配额为 22 万吨。

截至 3 月 10 日，云南产糖 120.41 万吨。截至 3 月 10 日，云南省甘蔗累计入榨量 1003.18 万吨，同比增多 162.74 万吨；产糖量 120.41 万吨，同比增多 21.31 万吨；出糖率 12.0%，同比增加 0.21%；销糖量 35.95 万吨，同比减少 5.01 万吨；产销率 29.86%，同比减少 11.47%。酒精产量 5.82 万吨，销量 3.41 万吨。

原糖期货小幅收涨，录得逾一周最高收位。ICE 期糖合约周二小幅收涨，因投机买家重返市场。ICE5 月原糖期货涨 0.36 美分至 24.13 美分。目前国际原糖市场在等待巴西的消息，有市场人士认为巴西南部的干燥天气或帮助逆转价格走势。

多头主力大幅减仓。周二净多持仓 47361 手，较上个交易日减少 9908 手，多头主力纷纷减仓，其中华泰长城减少 5455 手，多头总持仓减少 11970 手，而空头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	6635	16	0.24%	-0.02%	-0.54%	43534	-1890
SR1209	6650	34	0.51%	0.30%	-0.37%	429164	-16122
ICE11 号糖 5	24.13	0.36	1.51%	1.99%	-3.52%	232640	-5077

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

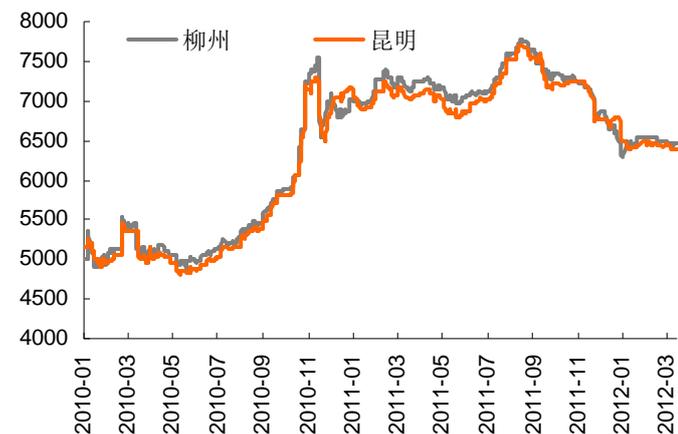
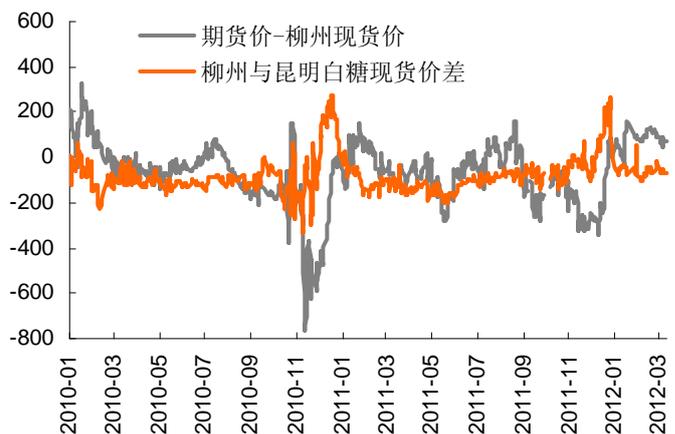


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高70



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量低迷



图3-4: ICE原糖期货价收于23.77美分/磅

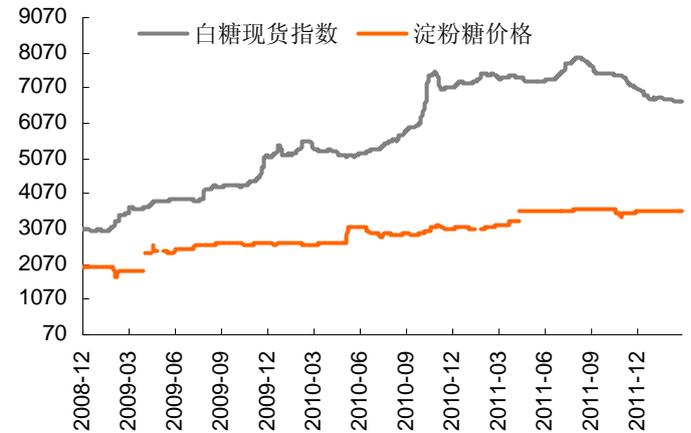


资料来源: wind、平安期货研究所

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有绝对优势



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

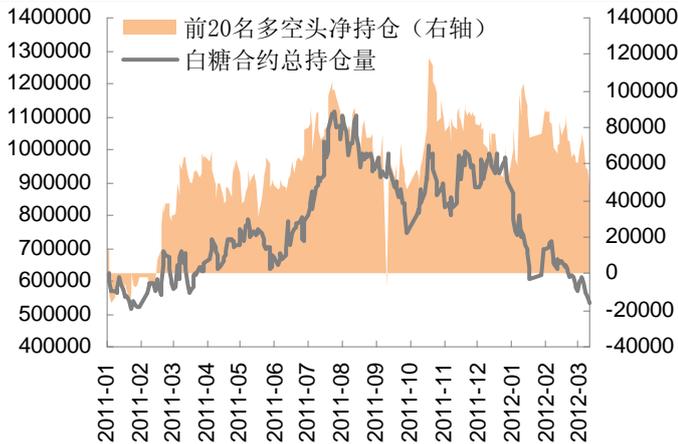
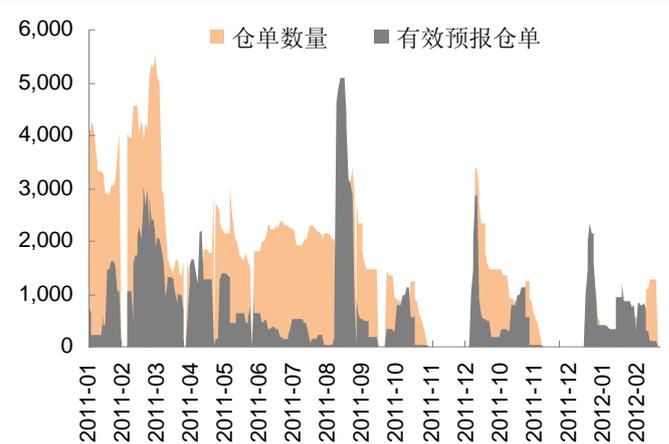


图3-8:仓单数量为1267张,有效预报单为131张



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15

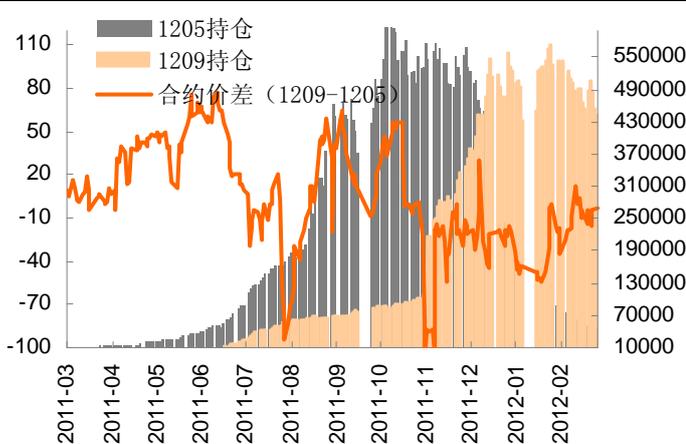
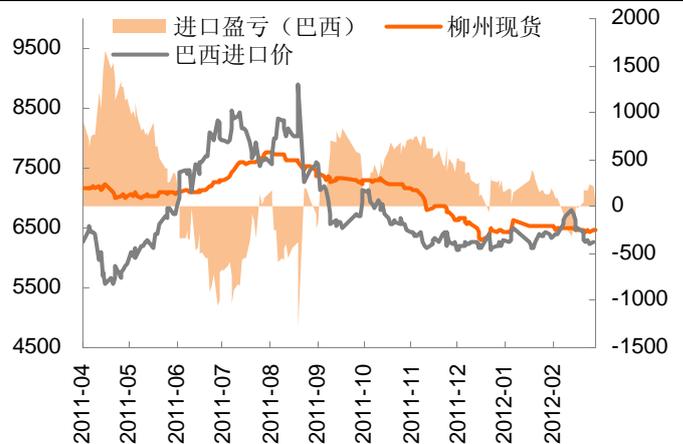


图3-10:巴西进口糖盈利为216



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>