

原糖跳涨提振，郑糖或走高

一、【今日要点】

2012/13年度巴西中南部甘蔗收成料为5.183亿吨。据圣保罗消息，巴西国内糖业咨询机构Datagro周四表示，在即将到来的2012/13年度，巴西中南部地区的甘蔗作物料温和复苏，预计将收获5.183亿吨甘蔗，同比增加5.1%。糖产量料达3388万吨，同比增长8.6%，该咨询机构还预计2012/13年度巴西全国糖出口量将达2635万吨。

印度有望颁发更多糖出口配额，或冲击国际糖价。周三有消息称印度政府可能将在4月初再次颁发至多100万吨的斐限制性糖出口配额。而2011年10月1日起的年度内，印度已批准200万吨食糖出口，预计产量将远超市场需求。印度食品部周二公布，2月27日以来，印度政府已允许糖厂出口129,527吨糖。

巴西：预计2012年出口糖船不会出现港口滞留现象。因长期天气预报显示天气干燥，预计全球头号产糖国巴西今年糖船将顺利起航，降低了两年前因发货中断，全球糖价飙升再次出现的风险。

3月5日至11日，食糖零售价格下降0.1%。据糖业协会统计，截止2月底，2011/2012制糖期全国累计产糖847.2万吨，比去年同期增加5.5%。食糖市场供应充足，价格继续小幅回落。其中，合肥、上海和乌鲁木齐价格比前一周分别下降1.5%、1.2%和0.7%。后期，随着国储糖收储稳步推进，新糖供给充足，预计食糖价格将在目前价位小幅波动。

ICE原糖大涨，受技术性空头回补带动。原糖期货周四大幅走高，涨幅超过3%，此前触及关键技术水平。其中主力合约ICE5月原糖期货跳涨1.06美分，收25.50美分，涨幅达4.3%。此次原糖期货跳涨主要受技术性空头回补带动。

主力纷纷减仓。周四净多持仓50583手，较上个交易日减少1110手，多头持仓减少3241手，空头持仓减少3196手。主力方面，华泰长城多头部位增加3483手，上个交易日空头仓位大幅减持5302手。

✉: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	6610	3	0.05%	-0.36%	-0.91%	39094	-3354
SR1209	6658	34	0.51%	0.42%	-0.25%	412316	2242
ICE11 号糖 5	25.5	1.06	4.34%	7.78%	1.96%	231594	-332

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

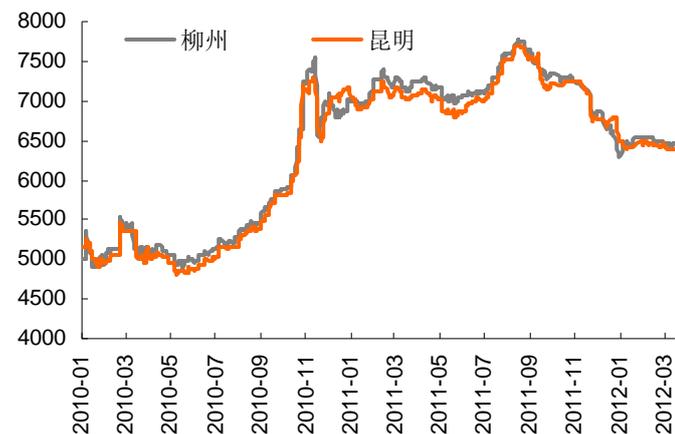
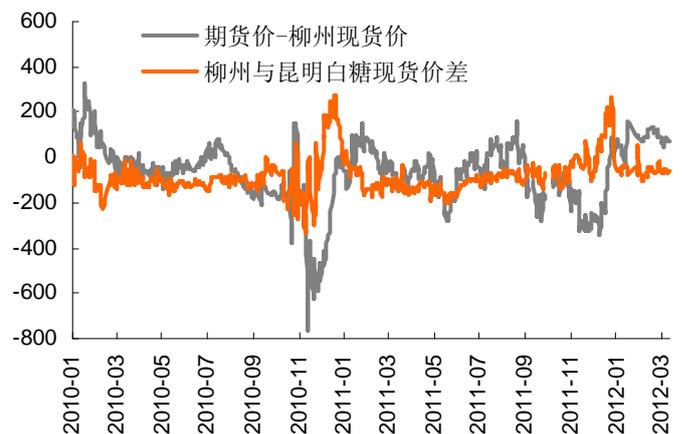


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高74



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量、持仓量回升



图3-4: ICE原糖期货价技术性反弹

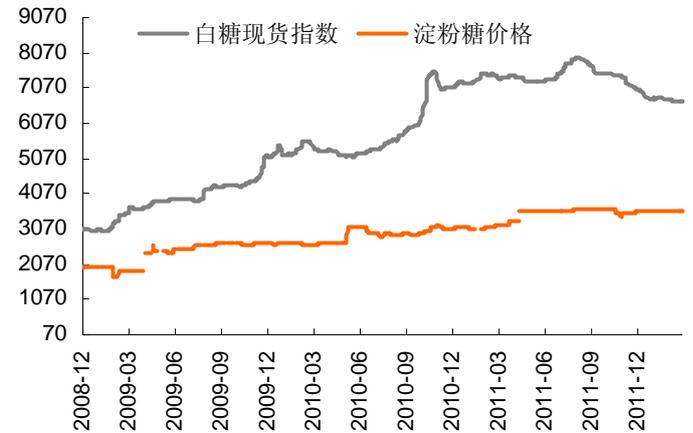


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值仍处在高位



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:白糖总持仓增加、净多持仓减少

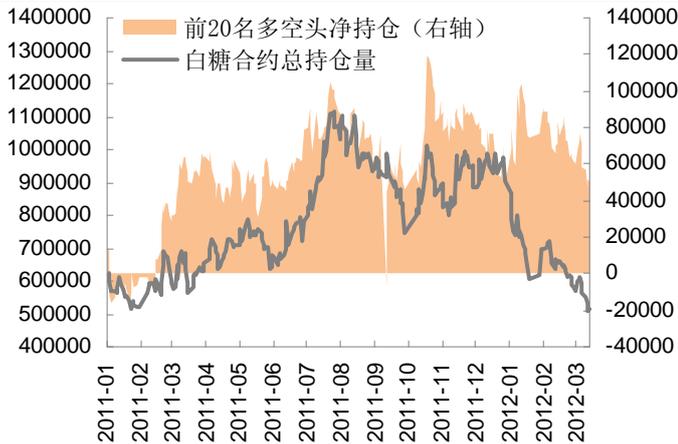
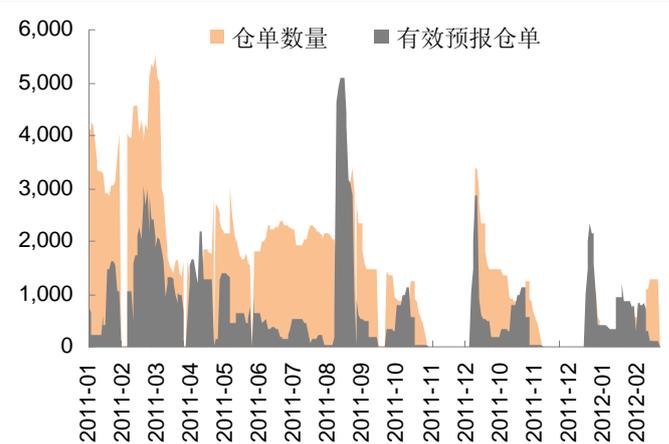


图3-8:仓单数量为1257张,有效预报单为131张



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48

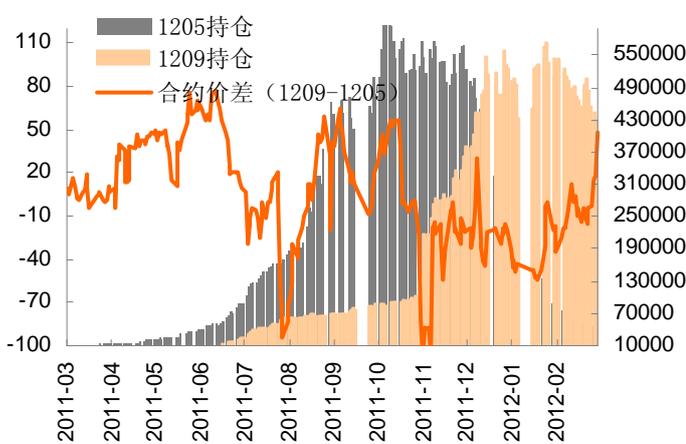
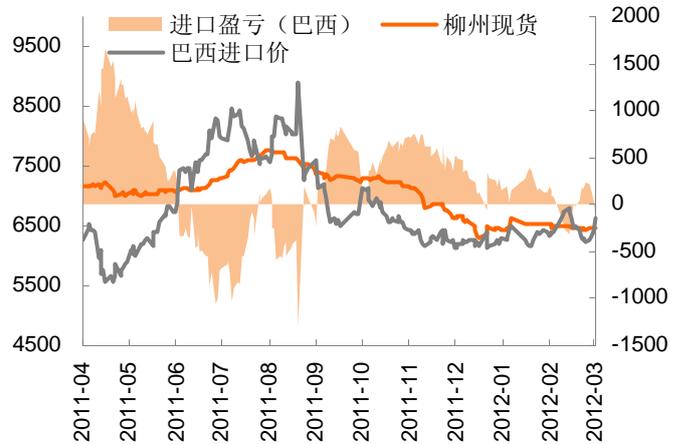


图3-10:巴西进口糖盈利为-165



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>