

2012年03月20日 星期二

每日视点·白糖

## 郑糖缩量回落，维持区间震荡

### 一、【今日要点】

**印度 10 月 1 日至 3 月 15 日糖产量增加 14% 至 2116 万吨。**印度糖长协会周一表示，印度 10 月 1 日至 3 月 15 日糖产量同比增加 14% 至 2116 万吨，主要因主产区甘蔗压榨量上升。该协会维持 201/12 年度糖产量 2600 万吨预估不变，高于 2010/11 年度糖产量的 2430 万吨。

**印度部长可能在会议上考虑增加糖出口。**三位食品部高级官员周一表示，在 3 月 26 日举行的部长级会议上，印度高层可能考虑允许本市场年度增加糖出口。从 10 月 1 日开始的本市场年度，印度已经允许出口 2500 万吨，部长们可能考虑同意额外增加 100 万吨。

**产糖消息：**墨西哥截至 3 月 12 日，墨西哥 2011/12 榨季（10 月 1 日开始）截至 3 月 12 日共产糖 293 万吨，较上榨季同期的 337 万吨减少 13%，较政府预估的 350 万吨减少 16%，肯尼亚 2011 年 1-10 月甘蔗入榨量减少 7.3% 至 428 万吨，糖产量较上年同期减少 3.3% 至 40.36 万吨。乌克兰 2012 年糖产量或将减少 14% 至 200 万吨，美国农业部预计澳大利亚今年甜菜产量料为 220 万吨，略高于 2006 年创出的前纪录高位。

**ICE: 投机资金大幅减持原糖净多头。**（CFTC）公布的数据显示，截至 3 月 13 日当周，投机资金大幅减持原糖净多头头寸，投机资金减持原糖净多头头寸 24,733 手至 50,345 手，为自 11 月 20 日以来最大减幅，当时投机资金减持净多头头寸逾 40,000 手。

**原糖期货收高，受美元走软推动。**ICE 原糖期货周一走高，涨至三周高位，因受美元走软推动，CRB 指数周一亦走高。ICE 原糖 5 月合约收高 0.25 美分，报每磅 25.66 美分，该合约上周大幅上涨 6.9%。

**主力持仓变化意愿不强。**周一净多持仓 49227 手，较上个交易日增加 1231 手，多头持仓减少 4116 手，空头持仓减少 2926 手。各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	-5	-0.08%	-0.08%	-0.79%	35888	-162
SR1209	6657	-13	-0.18%	0.41%	-0.27%	408288	8286
ICE11 号糖 5	25.66	0.25	0.98%	0.98%	2.6%	241516	-2362

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

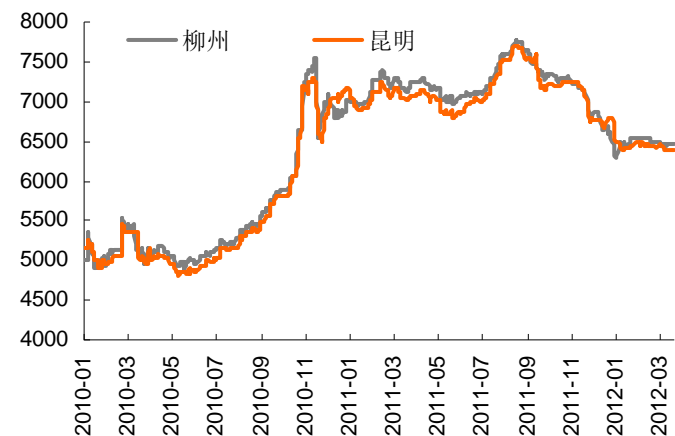


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高158



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微跌, 成交量继续萎缩

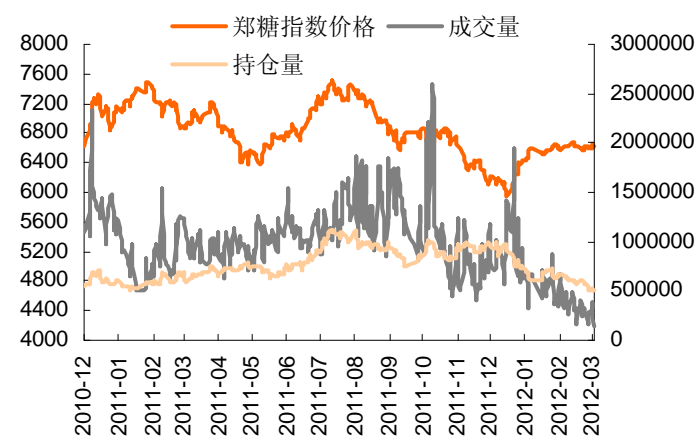


图3-4: ICE原糖期货价技术性反弹



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



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势

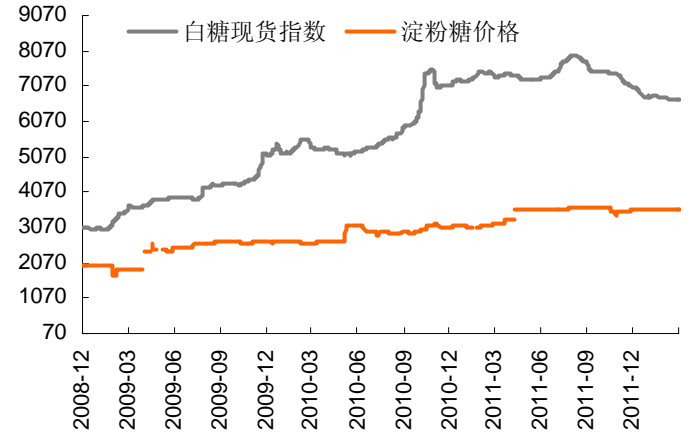
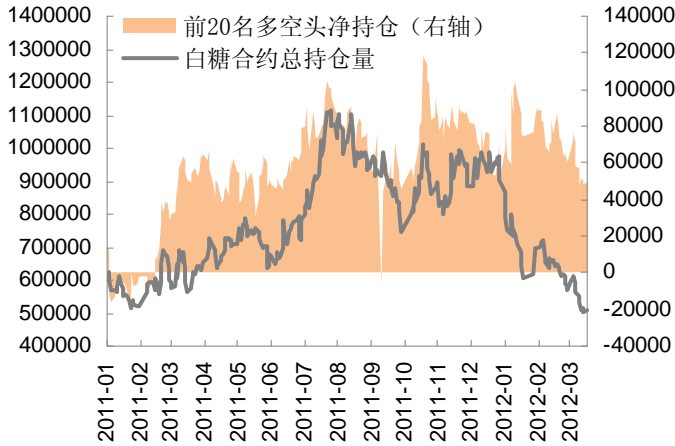


图3-7:白糖总持仓增加、净多持仓增加



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8:仓单数量为1313张,有效预报单为75张

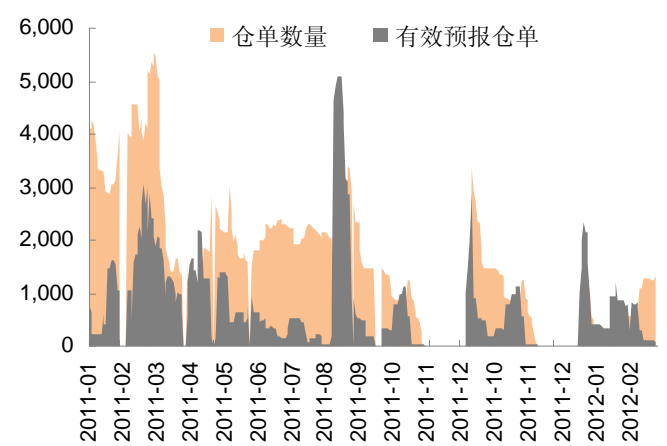
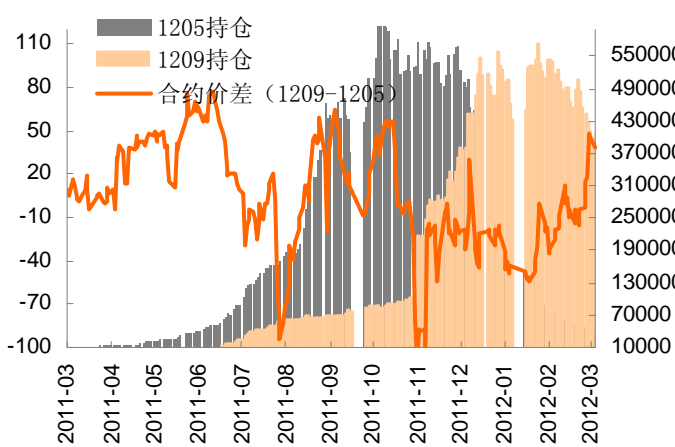
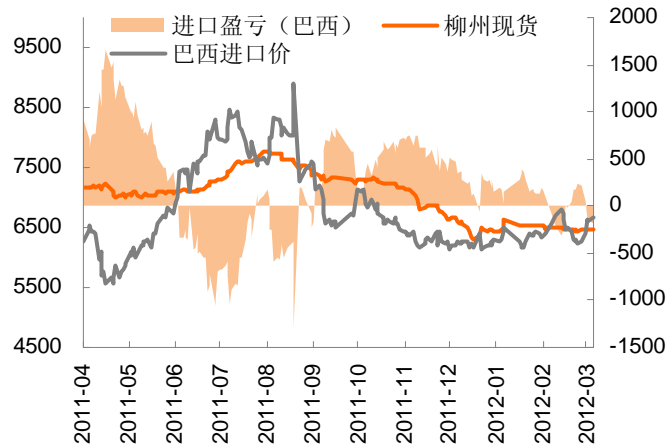


图3-9:9月与5月合约价差为39



资料来源:文华财经、平安期货研究所

图3-10:巴西进口糖盈利为-194



#### **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>