

多空博弈升级，郑糖弱势下跌

一、【今日要点】

我国2月食糖进口9.4164万吨，同比增加近五倍。据海关总署周三公布的数据显示，我国2月食糖进口9.4万吨，较上年同期增加近五倍。2012年1-2月食糖进口235,932吨，较上年同期的增加近七倍。

泰国：11/12榨季糖产量预计达1000万吨。行业高层表示，因天气状况良好，全球第二大糖出口国泰国2011/12榨季糖产量预计将达1000万吨，但库存增加将打压升水。因更多的糖流入市场，买家选择离场观望，等待糖价进一步走低，泰国原糖升水跌至三周最低水平。

乌克兰2012年糖用甜菜种植面积料减少17%。乌克兰一农业部自身高层人士周三表示，该国2012年糖用甜菜种植面积较上年的54.5万公顷减少17%，至45万公顷左右，因白糖库存过剩。

Kingsman认为糖价料达短期峰值。咨询机构Kingsman分析师周三警告称，在本周升至三周高点后，糖价有下行风险，并称基金对巴西减产传言反应过大。ICE5原糖期货周二飙升至每磅26.20美分，因预期头号产糖国巴西中南部因遭遇长期干旱而减产，Kingsman认为市场近期涨势的反应有点过大。

原糖期货收跌，受生产商卖盘拖累。原糖期货周三收跌，因市场试图扩大升幅时遭遇生产商及投资者卖盘，令该期货由升转跌。ICE5月原糖期货跌0.28美分，报每磅25.33美分。主产国巴西的糖生产商销售令市场承压。

多空主力均大幅增仓。周三净多持仓567184手，较上个交易日增加58698手，多空主力大幅增仓，多头持仓增加26095手，空头持仓增加18204手。金元期货继续增仓6580手，华泰长城期货多头部位增仓5937手，中银国际空头部位增仓7046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	6577	-45	-0.68%	-0.69%	-1.41%	33178	-1490
SR1209	6609	-57	-0.86%	-0.32%	-0.99%	467748	62698
ICE11 号糖 5	25.33	-0.28	-1.09%	-0.31%	1.28%	244250	2734

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117



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量、持仓量增加

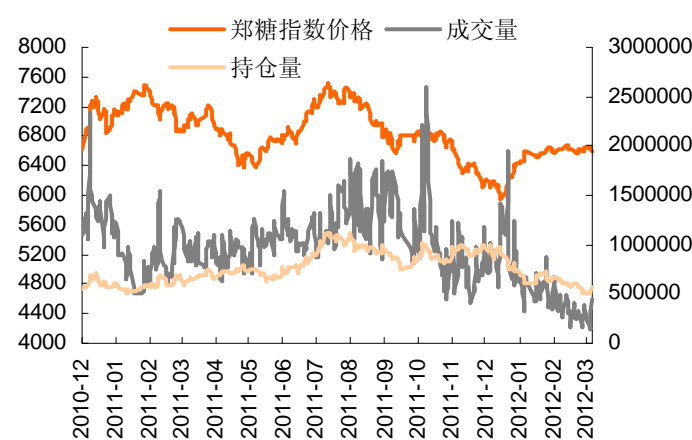


图3-4: ICE原糖期货价下跌

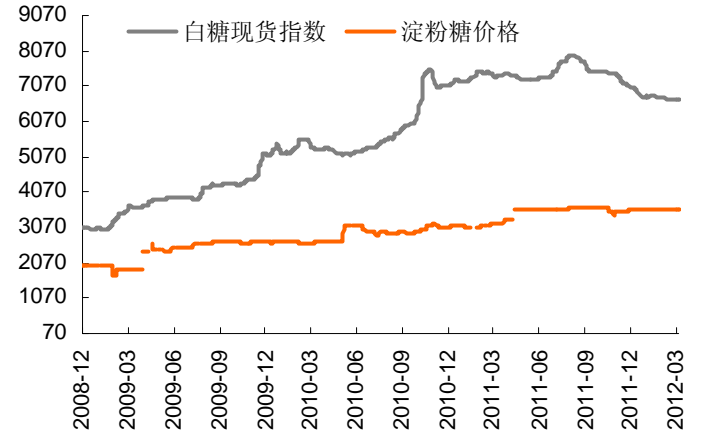


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

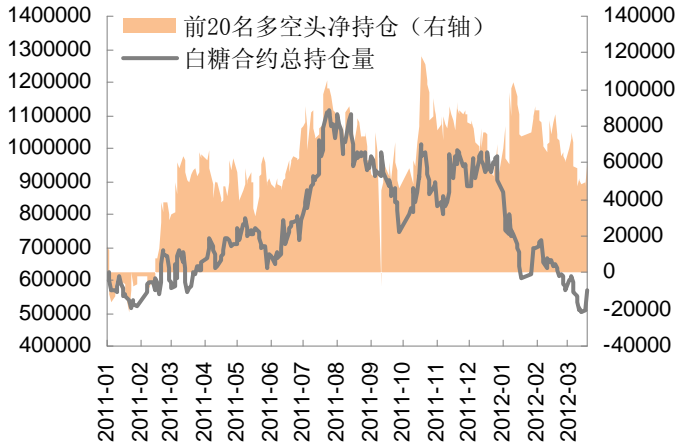
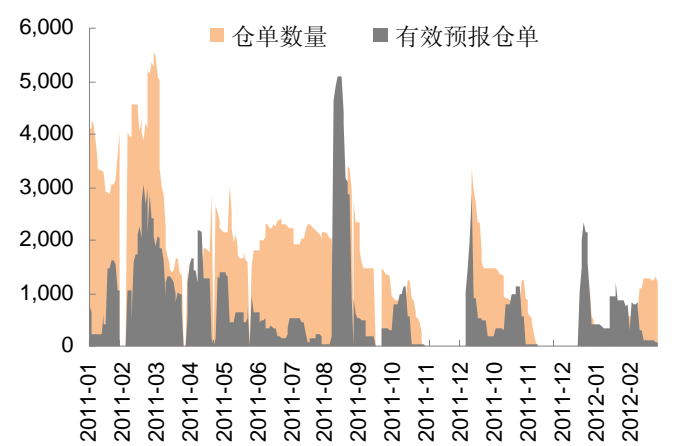


图3-8:仓单数量为1209张,有效预报单为75张



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32

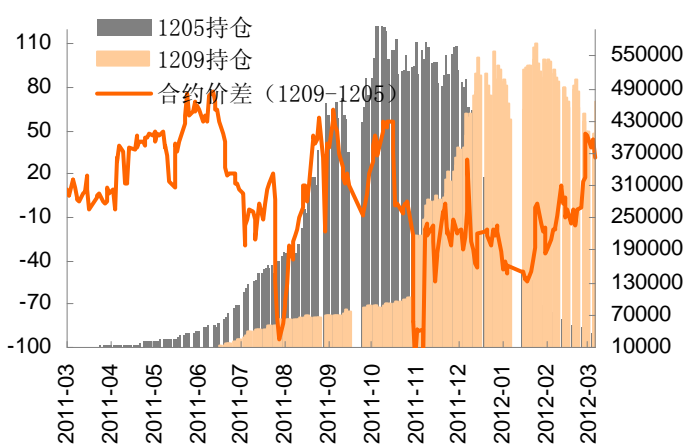
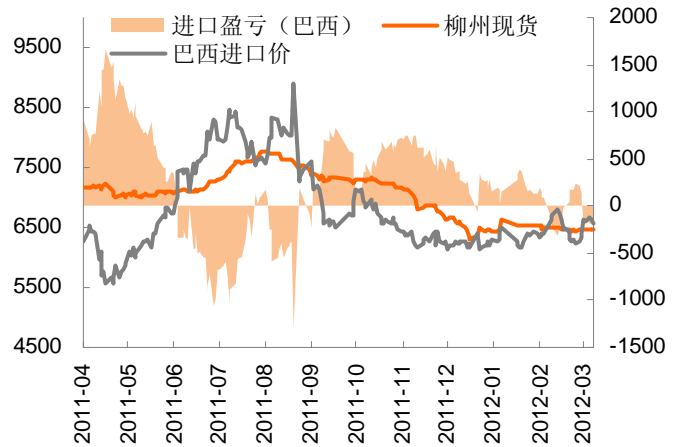


图3-10:巴西进口糖盈利为-121



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。

免责声明:

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>