

空头主力增仓，上方压力犹存

一、【今日要点】

泰国：截至2月17日已产糖619.9万吨。2012/13年度泰国生产进度继续加快，目前糖产量已经超600万吨。自2012年11月开榨以来，截至2月17日，泰国已产糖619.9万吨，较上一年度同期的618.6万吨增长0.2%。

巴西中南部2013/14年度甘蔗糖产量料达3600万吨。巴西当地分析机构Job Economia周一称，预计中南部2013/14年度甘蔗糖产量料达3600万吨，高于上一年度的3420万吨。

约两成甘蔗和乙醇产商未来数年将被迫退出市场。受融资问题、生产成本增加等因素影响，约五分之一的巴西甘蔗和乙醇产商未来数年将关闭或被出售。2013/14年度（4月开始）预计巴西境内330家甘蔗和乙醇产商将有约60家被迫关闭产能，其中约10家不能在2013/14年度压榨甘蔗。

伊拉克：买入20万吨白糖。伊拉克贸易部表示，伊拉克已经从泰国和阿尔及利亚采购了20万吨白糖。其中10万吨泰国糖来自2月4日结束的一项5万吨的招标。另外10万吨有5万吨的来自阿尔及利亚，还有5万吨来自泰国，均为直接采购。

原糖期货小升，受助于空头回补及需求增加迹象。ICE原糖期货小幅走高，受助于空头回补及需求增加迹象。ICE3月原糖期货结算价上涨0.22美分或1.2%，报每磅18.22美分。最大的蔗糖种植国巴西和印度的作物前景得到改善，预期糖的供应充足，使糖价承压，但需求将扶助稳定价格，现在看到一些迹象。

空头主力大幅增仓。周二净多持仓为-73098手，较上一个交易日减少14419手。前20多头主力持仓增加16443手，前20名空头主力增加30947手。华泰长城空头增加9277手。

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉:dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0272289

✍:何贤钊（博士）

☎:86-755-83786632

✉:hexianzhao994@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0278917

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
SR1305	5367	30	0.56%	0.43%	-0.68%	209742	-5094
SR1309	5367	29	0.54%	0.07%	-1.25%	570474	84826
ICE11 号糖 5	17.96	0.22	1.24%	1.24%	-4.67%	325613	8019

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

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低99元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量增大、持仓量放大

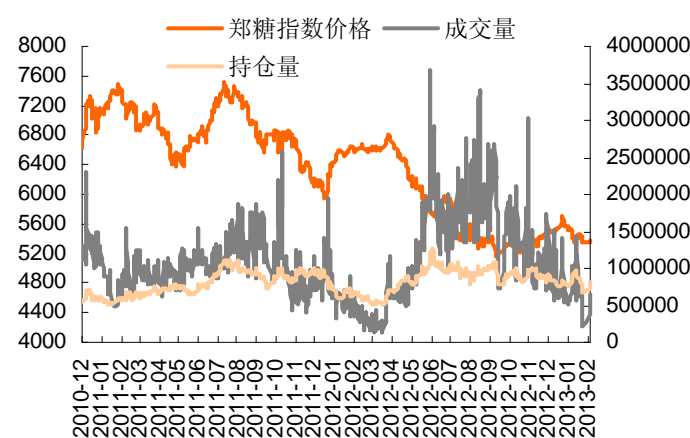


图3-4: ICE原糖收低

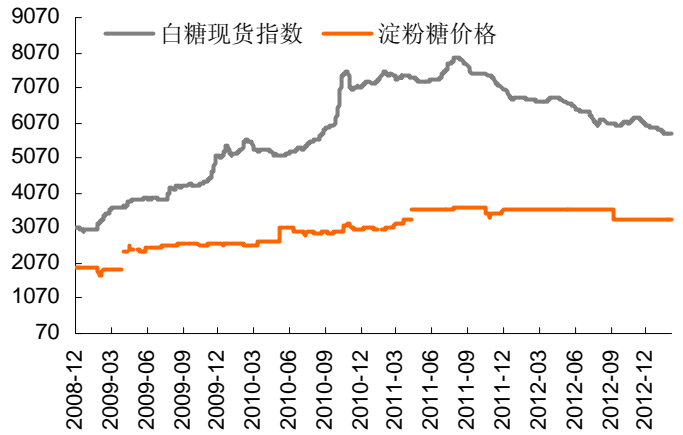


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: ICE糖相对于郑糖处在低位



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

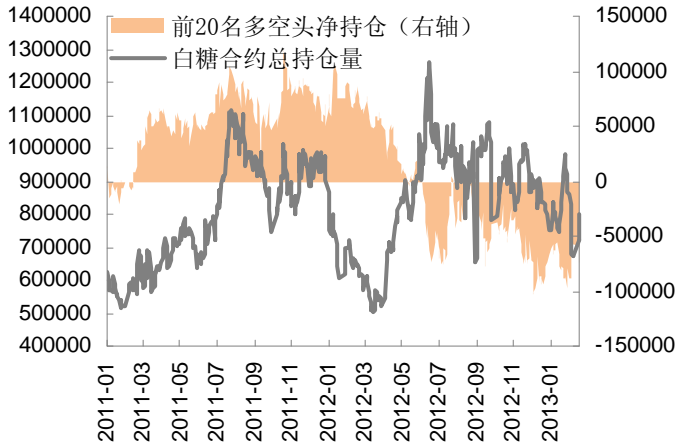
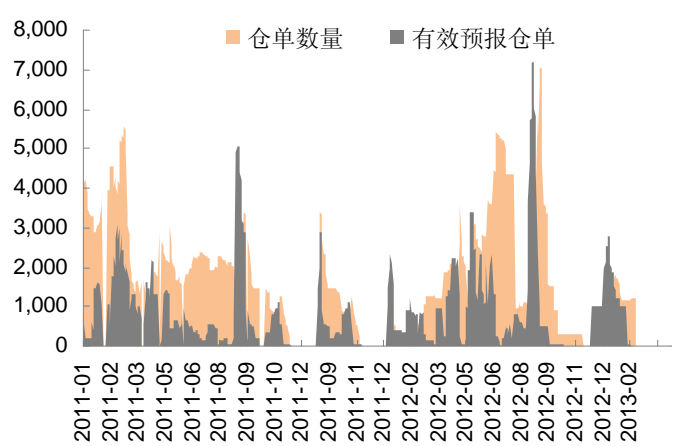


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为0张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为852

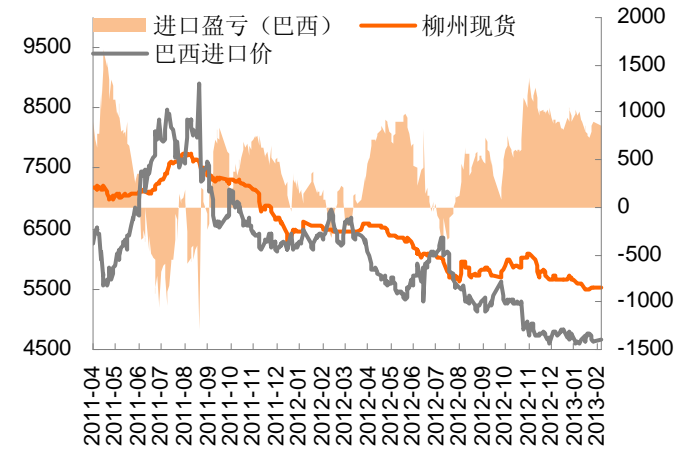
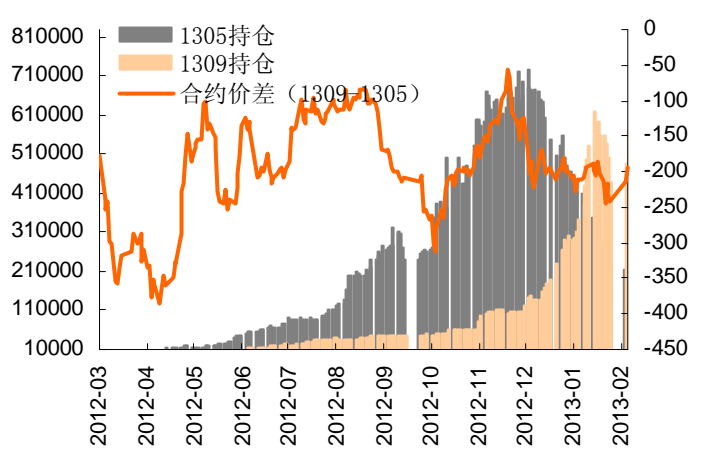


图3-10: 9月5月价差为0



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

研究员简介:

何贤钊: 中国科学技术大学博士, CFA 三级候选人, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

廖 磊: 数量经济学硕士。曾于国信证券泰然九路营业部从事投研工作, 对证券市场热点分析, 投资机会有一定的研究, 于 2011 年 6 月加入平安, 目前从事白糖研究, 对白糖季节性、跨期套利等有较深入研究。

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>