

## 国储轮库暂停，郑糖迎来反弹

### 一、【今日要点】

**印度：成本较高产量受损 或不再继续出口。**作为全球第二大产糖国，由于运输至国际市场销售的产量成本大幅提高以及主产区发生干旱或引发减产，印度连续两年出口糖后今年或不再继续出口。

**巴西：需求增加，国内糖销售利润上升。**巴西圣保罗大学研究组织 Cepea 称，因食品行业需求增加，全球最大糖生产国巴西上周国内糖销售利润高于出口。

**2012/13 年度全球糖供应过剩 230 万吨至 852.6 万吨。**ISO 周四上修其 2012/13 全球糖供应过剩 230 万吨，至 852.6 万吨，因巴西产量增加。这个过剩量高于 201/12 年度的 647.9 万吨。ISO 称，巴西糖产量增加将提升全球糖产量在 2012/13 年度升至创纪录高位的 1.804 亿吨，这一预估令市场承压。而 2012/13 年度全球糖消费量增至 1.718 亿吨。

**墨西哥：截至 2 月 16 日糖产量为 290 万吨。**行业组织 Conadesuca 表示，2012/13 年度墨西哥前二十周的糖产量达 290 万吨，过去五年同期均值为 237 万吨。Czarnikow 预计墨西哥 2012/13 年度糖产量或为 630 万吨，高于上年的 550 万吨。

**原糖期货下跌，因美元走强。**ICE 原糖期货周四在交投放量中大跌 1.3%，因美元上涨及预期全球供应上升，促使投资者卖出原糖期货。在周三美国联邦储备理事会政策会议记录令市场质疑美国经济刺激措施后，今日欧元兑美元跌至六周低位，因最新凭证显示欧元区经济仍步履蹒跚。3 月原糖期货收低 0.23 美分或 1.3%，报每磅 18.12 美分。5 月原糖期货收跌 1.3% 至每磅 17.90 美分，为交投最为活跃合约 30 个月以来的最低点。

**主力持仓变动意愿不强。**周四净多持仓为 -74864 手，较上一个交易日减少 4754 手。前 20 多头主力持仓减少 2926 手，前 20 名空头主力减少 18310 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	5399	38	0.71%	1.03%	-0.09%	196706	-10634
SR1309	5399	41	0.77%	0.67%	-0.66%	553296	-20364
ICE11 号糖 5	17.90	-0.23	-1.27%	0.90%	-4.99%	332944	1915

资料来源: 文华财经、平安期货研究所

## 三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌不一

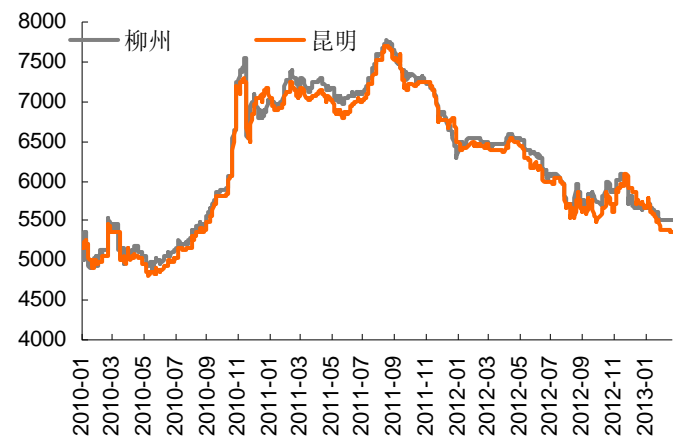
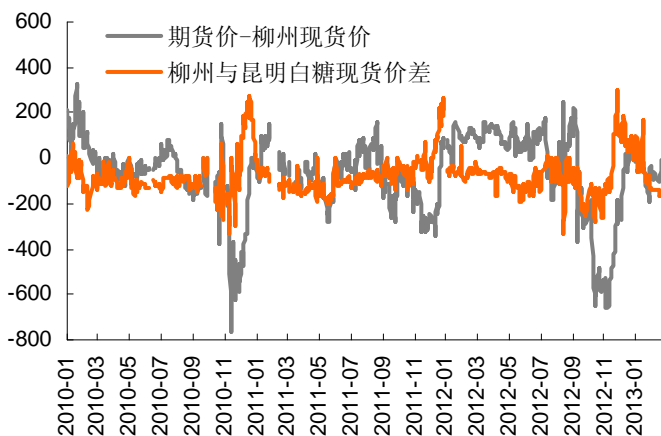


图3-2: 近月合约价比柳州现货价低8元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数上涨, 成交量放大、持仓量缩小

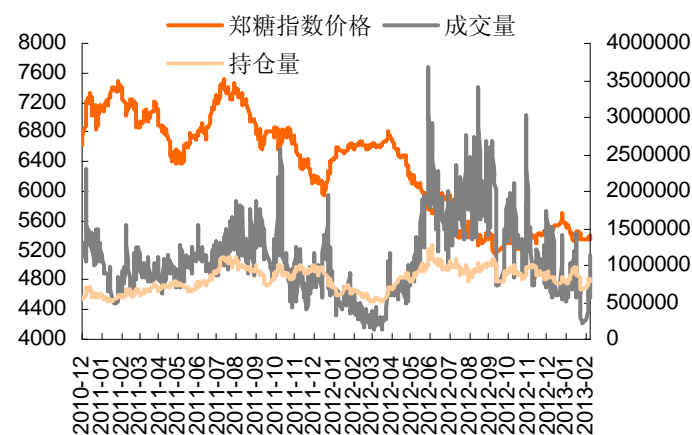


图3-4: ICE原糖收低



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

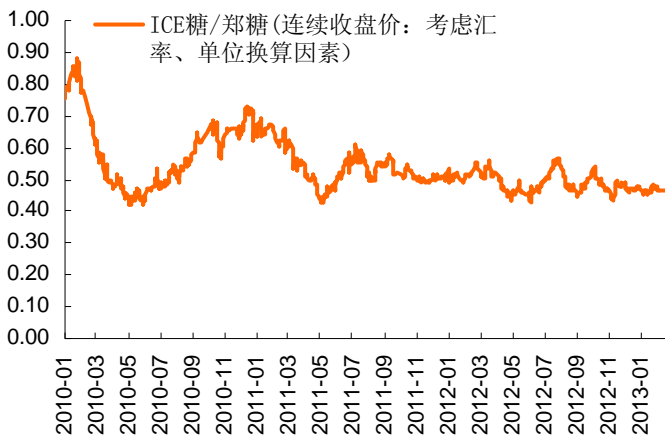
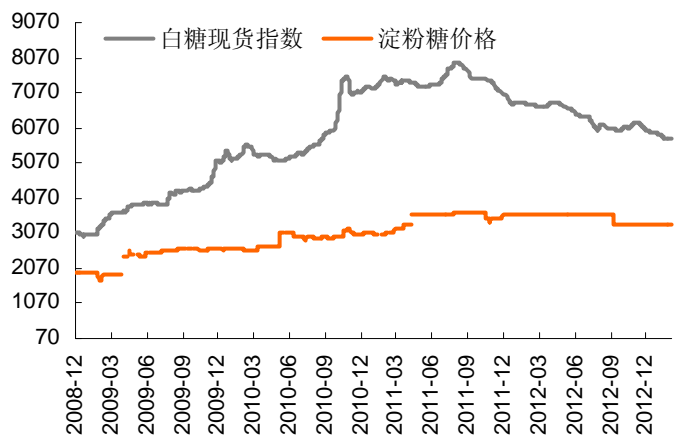


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓减少、净多持仓减少

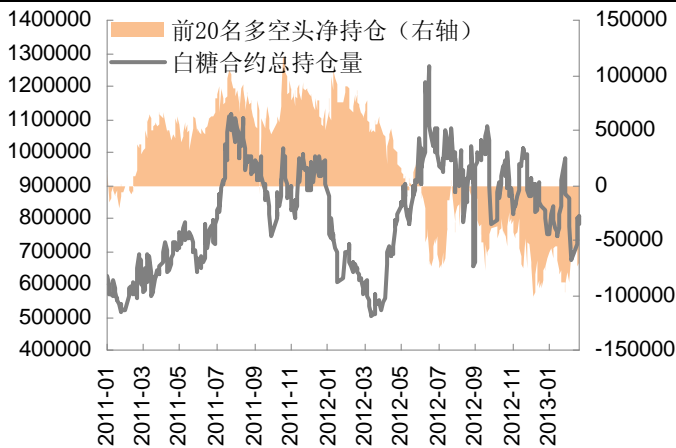
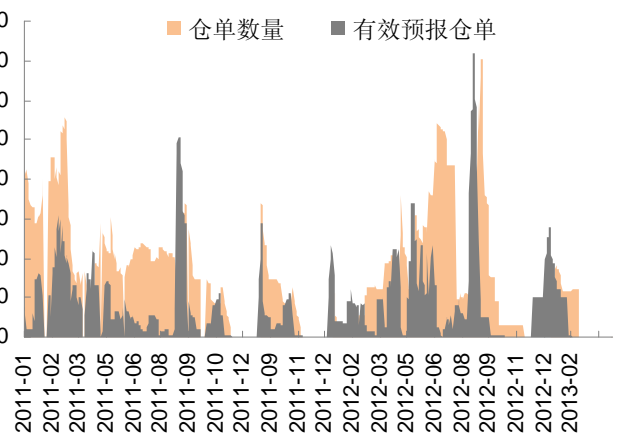


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为0张



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834

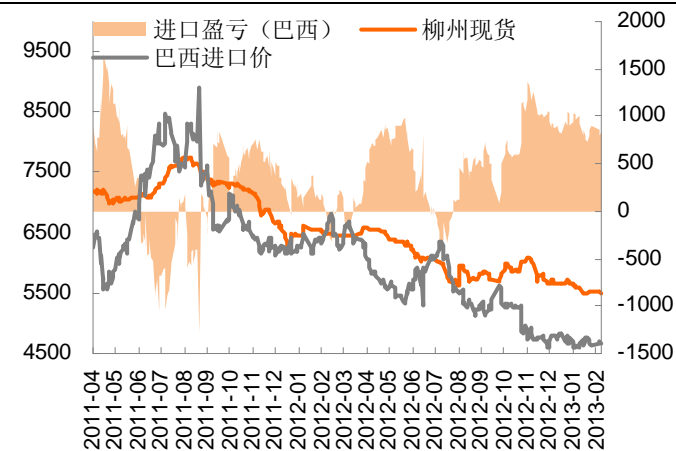
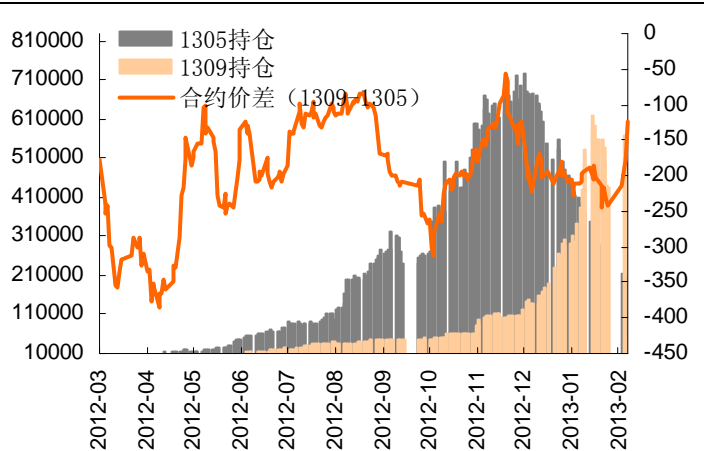


图3-10: 9月5月价差为0



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>