

郑糖小幅走强，关注上方压制

一、【今日要点】

泰国：12/13 年度已压榨甘蔗 7182.9 万吨。目前泰国糖厂满负荷生产，日产糖量达 9.8-10.1 万吨。2012/13 年度截至目前泰国累计甘蔗压榨量较上一年度同期的 6,661.6 万吨增长 7.8%，达 7,182.9 万吨。

欧盟委员会需允许更多糖进入欧盟市场。欧盟委员会农业部副主管表示，欧盟委员会将确保欧盟不会遭遇糖供应短缺的局面。欧盟进口糖配额制度将结束，不过尚不确定具体时间。欧盟本年度仍将允许额外进口 120 万吨糖，明天将举行另一场进口招标。欧盟委员会提议 2015 年结束进口糖配额制度，但欧洲议会的农业委员则建议将其延长至 2020 年。

越南：截至 2 月中旬已产糖 76.78 万吨。截至 2 月中旬越南已产糖 767,842 吨。另外，由于国内食糖消费疲软，春节期间越南出口进度放缓。目前越南国内食糖库存量高达 322,250 吨，占糖产量的一半左右。

孟加拉国：12/13 年度糖产量预计为 10 万吨。得益于甘蔗丰收，孟加拉国 2012/13 年度糖产量或增加 40% 至 10 万吨；另外，因精炼糖的海外销售获批，原糖进口量亦将增加。孟加拉需通过进口来满足其每年 140-150 万吨的食糖需求。

原糖期货攀升，受空头回补提振。ICE 原糖期货周四盘中跌至两年半低位，之后急升 3%，受空头回补带动，因市场短暂传闻巴西已取消一税项，使 3 月合约在到期前，较 5 月原糖价格贴水收窄。ICE3 月原糖期货合约上涨 0.54 美分，或 3%，结算价报每磅 18.38 美分，盘中下滑至近月合约自 2010 年 8 月以来最低的 17.61 美分。3 月合约在交易日结束到期。

主力持仓变动不大。周四净多持仓为 -63187 手，较上一个交易日减少 8466 手。前 20 多头主力持仓增加 1276 手，前 20 名空头主力增加 5751 手。华泰长城期货多头部位减少 4554 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	5406	27	0.50%	-0.68%	0.04%	165466	-3822
SR1309	5419	39	0.72%	-0.91%	-0.29%	58310	16034
ICE11 号糖 5	18.39	0.31	1.71%	1.32%	-2.39%	356635	882

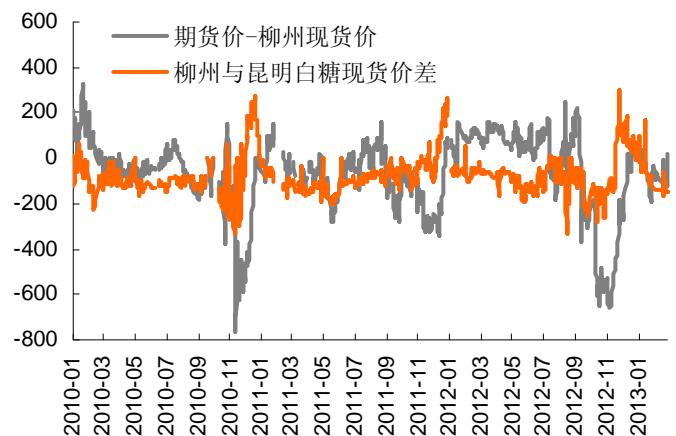
资料来源:文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1:主产区现货报价持稳为主



图3-2:近月合约价比柳州现货价高23元/吨



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖指数上涨,成交量减少、持仓量放大

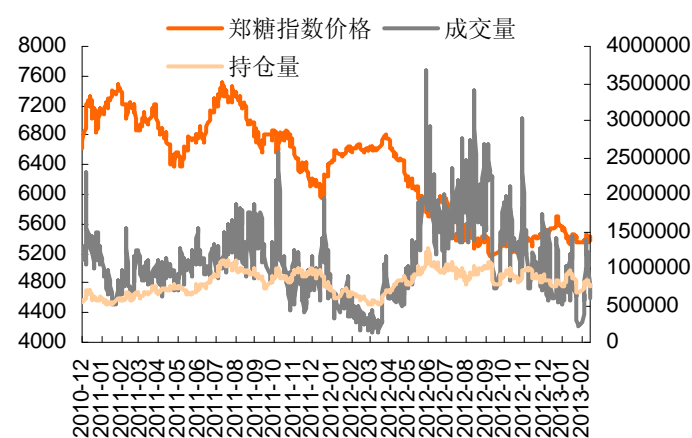


图3-4:ICE原糖处于下行趋势中



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

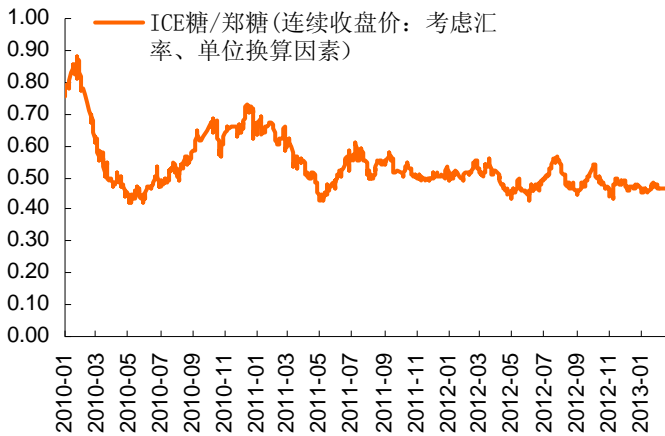
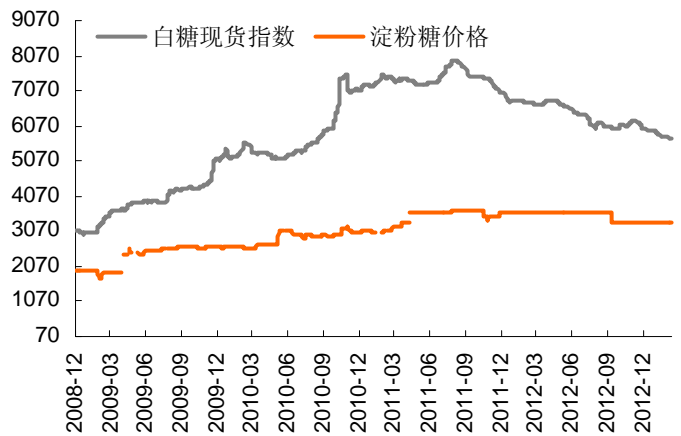


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

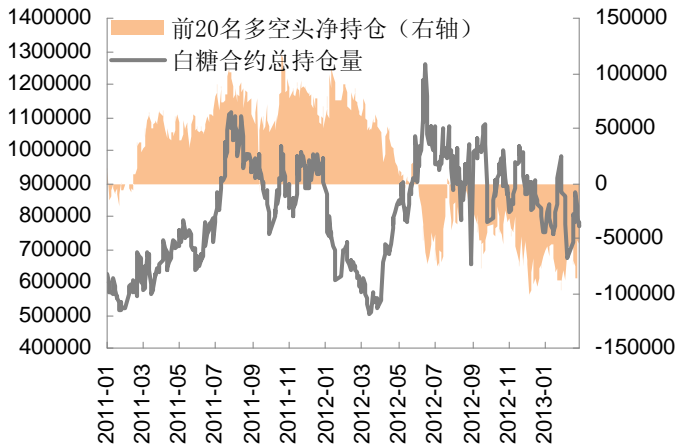
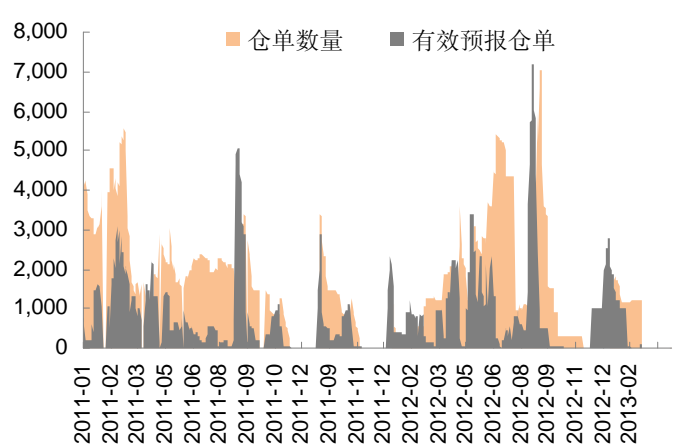


图3-8: 仓单数量为1199张, 有效预报单为100张



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921

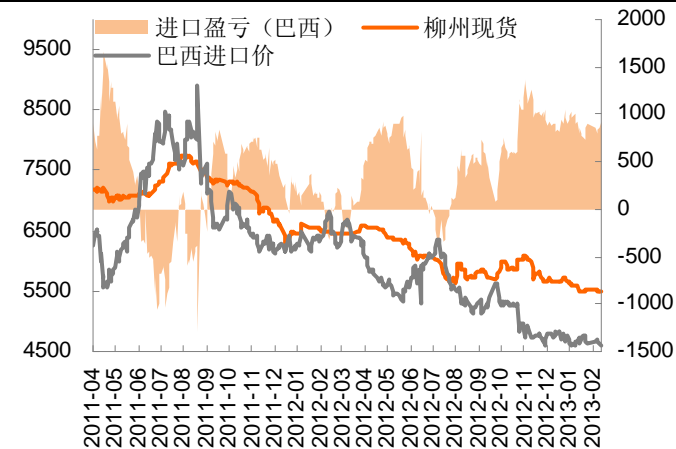
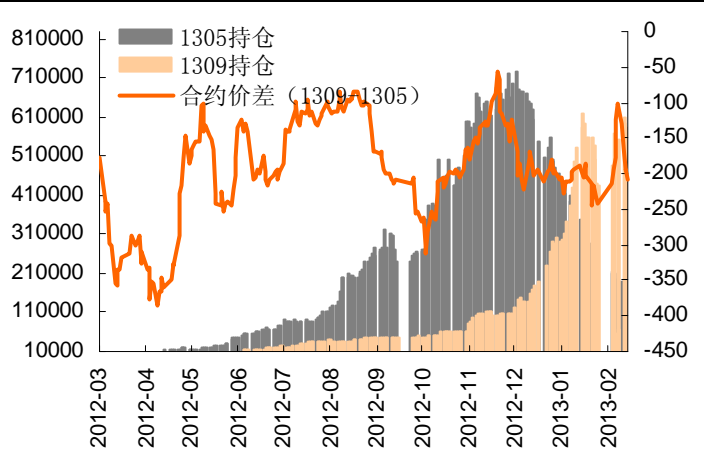


图3-10: 9月5月价差为13



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>