

产销数据利好，郑糖反应平淡

一、【今日要点】

印度：截至2月28日已产糖1880万吨。印度糖厂协会（ISMA）表示，印度从去年10月1日到今年2月28日累计产糖1880万吨，同比减少6万吨。头号产区马邦产糖653万吨，略高于上年同期的650万吨；第二大产区北方邦由于天气寒冷，糖产量下滑至500万吨，上年同期为530万吨。

截止2月底广西累计产糖575.8万吨。从广西糖协获悉，截至2013年2月28日，2012/13年榨季，广西累计入榨甘蔗4955万吨，混合糖产量575.8万吨，同比增加54.1万吨，产糖率11.62%，同比下降0.27个百分点，累计销糖284.7万吨，同比增加101.1万吨，产销率49.44%，同比提高14.28个百分点。

海南：截至2月底已产糖30.48万吨。海南省2012/13年榨季至2013年2月28日止，产糖30.48万吨，同比多产1.79万吨；产糖率11.15%，同比下降0.47%；已售糖9.93万吨，同比增加0.66万吨；产销率32.58%，同比增加0.27%；已产库存糖20.55万吨，同比增加1.13万吨。其中，海南省2月单月产糖8.67万吨，同比减少5.93万吨；单月售糖4.02万吨，同比减少3.07万吨。

原糖期货收高，自多年低位回升。ICE原糖期货周一从多年低位回升，受全球最大产国—巴西计划免除燃料乙醇的税收。ICE5月原糖合约升0.17美分，或0.9%，至每磅18.08美分。该合约上周四一度跌至每磅17.61美分，为2010年8月以来的最低水准。荷兰拉博银行的Fluty称：市场认为合理价位为18美分，价格低于此水平导致空头回补或目的性买盘。

主力持仓变动不大。周一净多持仓为-63187手，较上一个交易日减少46804手。前20多头主力持仓增加2852手，前20名空头主力减少6397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	5369	-40	-0.74%	-0.74%	-0.68%	159886	-2344
SR1309	5377	-51	-0.94%	-0.94%	-0.78%	596332	-4666
ICE11 号糖 5	18.08	0.17	0.95%	0.95%	-1.69%	360973	1274

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低131元/吨



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量减少、持仓量缩小

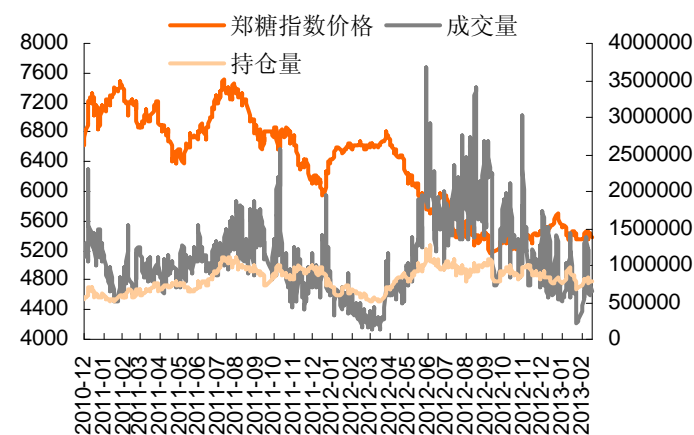


图3-4: ICE原糖处于下行趋势中



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

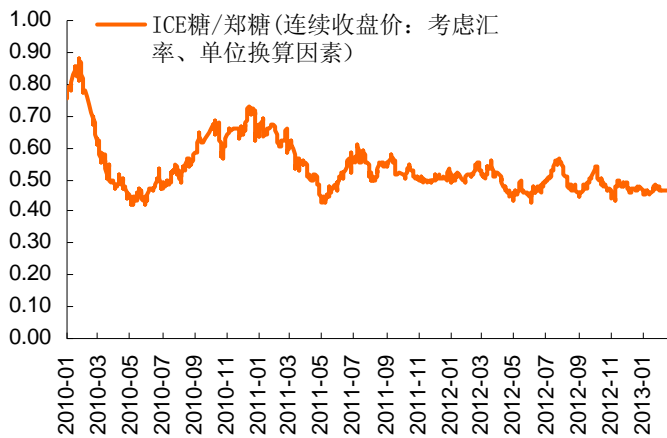
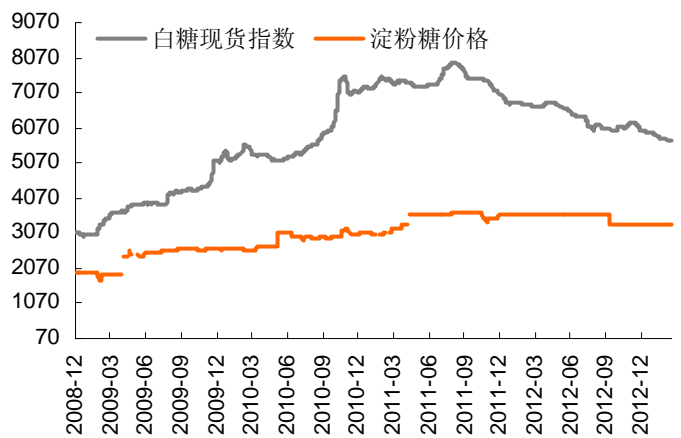


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-7: 白糖总持仓减少、净多持仓增加

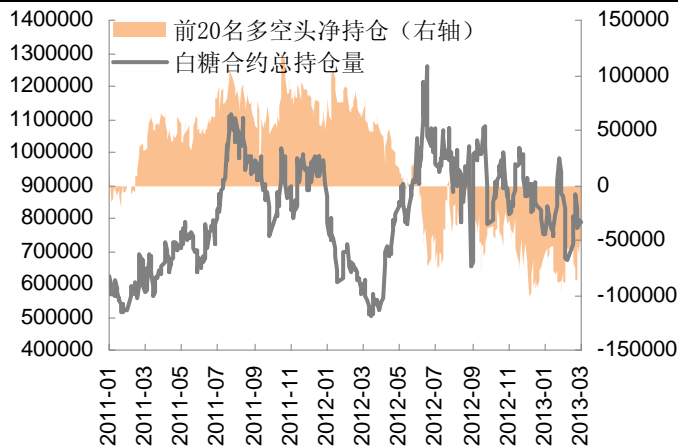
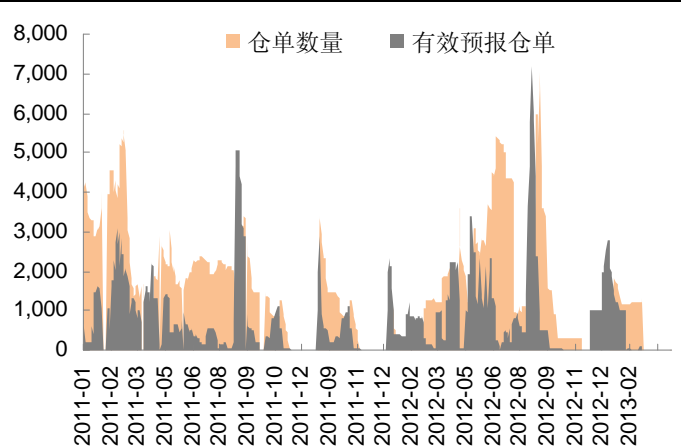


图3-8: 仓单数量为1299张, 有效预报单为0张



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853

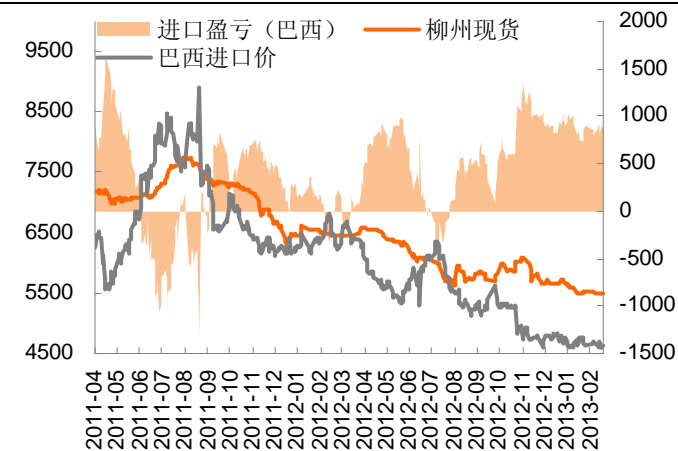
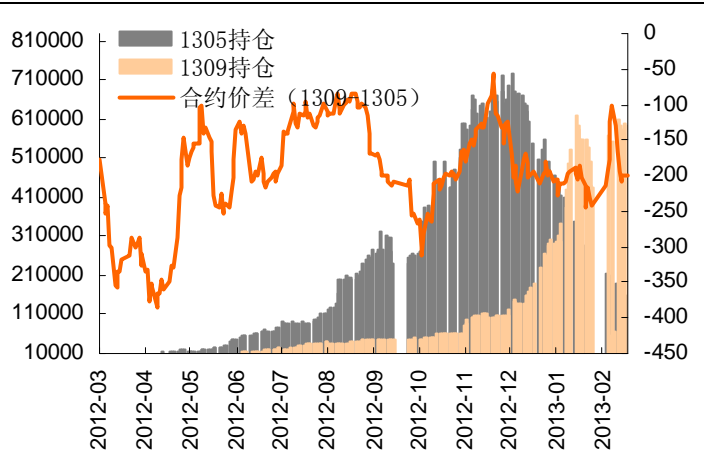


图3-10: 9月5月价差为8



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>