

收储 PK 淡季，郑糖上下两难

一、【今日要点】

泰国 2011/12 榨季料持续至 5 月末，稍晚于往年。泰国一高级官员周二表示，泰国 2011/12 乃年度甘蔗压榨料持续至 5 月末，稍晚于往年，因产量达创纪录水准。该官员称 OCSB 预估泰国 201/12 榨季将从收割的约 1 亿吨甘蔗中榨出创纪录的 1000 万吨糖。

印度向伊朗销售 6 万吨原糖。周一消息称，印度贸易商与伊朗达成了在 3-4 月份向伊朗出口 6 万吨原糖的协议，为自 2012 年初西方对伊朗采取制裁以来外界首次向德黑兰销售原糖。此次出口的 6 万吨原糖为新德里政府授权出口的 200 万吨食糖中的一部分。

泰国 TCSC 将招标销售 79, 333 万吨原糖。泰国甘蔗及食糖公司 (TCSC) 一高级官员周二表示，该公司下周将举行一场招标会，销售 2012/13 下一个作物年度的 79, 333 吨原糖。

海南省当前甘蔗种植形势喜人。海南省 2011/12 年蔗糖榨季生产刚刚结束，各蔗区干部群众纷纷投入到新蔗种植和宿根蔗管理中去。据初步了解，自去冬以来海南省已新种甘蔗 40 多万亩，预计下榨季海南省甘蔗总面积可达 100 万亩左右，比上榨季增加 15% 以上。而由于蔗农积极性高涨，讲究种植技术提高，加上风调雨，预计下榨季甘蔗的单产也将有较大幅度的提高。

原糖期货收低，受生产商抛盘打压。原糖期货周二升至三周高位，此后停滞不前，因受生产商抛盘打压。ICE5 月原糖期货跌 0.05 美分，报每磅 25.61 美分，稍早触及三周高位 26.20 美分。

净多持仓继续减少。周二净多持仓 47773 手，较上个交易日减少 1454 手，多头持仓增加 2251 手，空头持仓增加 1411 手。金元期货多头部位大幅增仓 5045 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	6622	4	0.06%	-0.02%	-0.73%	34668	-1220
SR1209	6666	9	0.14%	0.54%	-0.13%	405050	-3238
ICE11 号糖 5	25.61	-0.05	-0.19%	0.79%	2.4%	241516	0

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

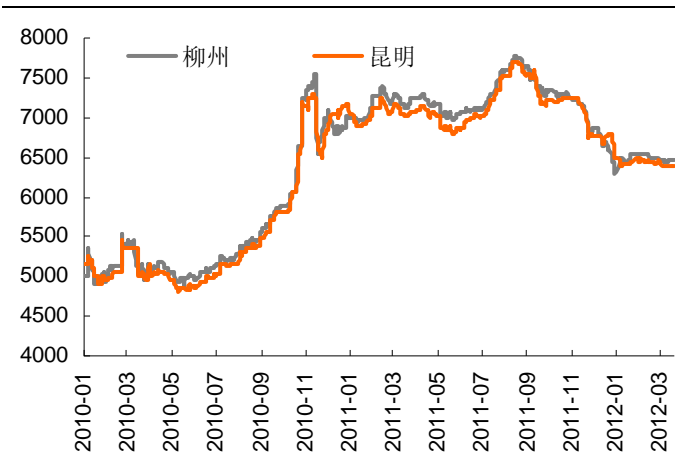


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高162



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数微涨, 成交量低迷

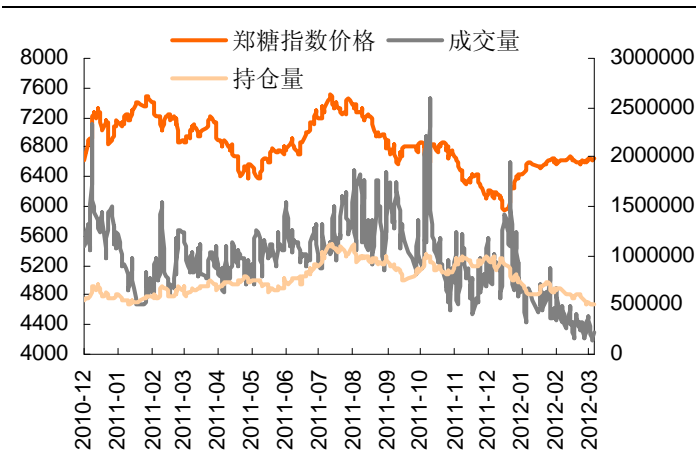


图3-4: ICE原糖期货价技术性反弹

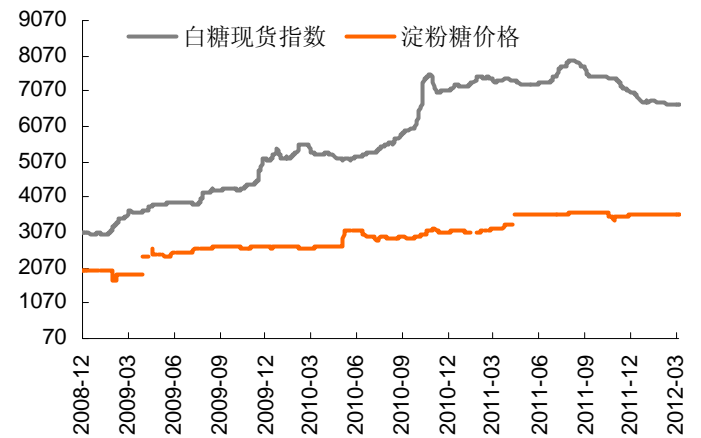


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓增加、净多持仓减少

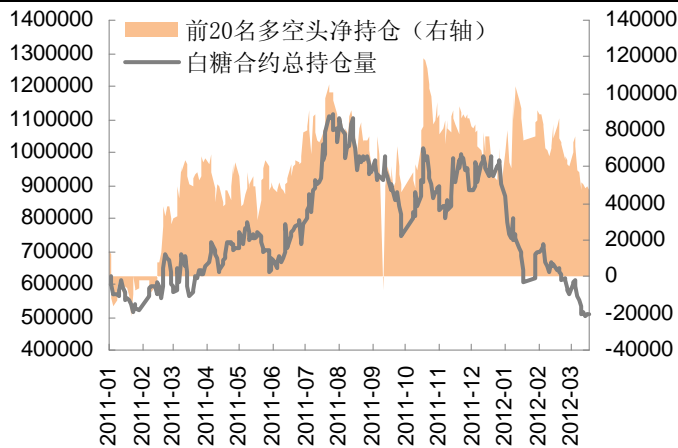
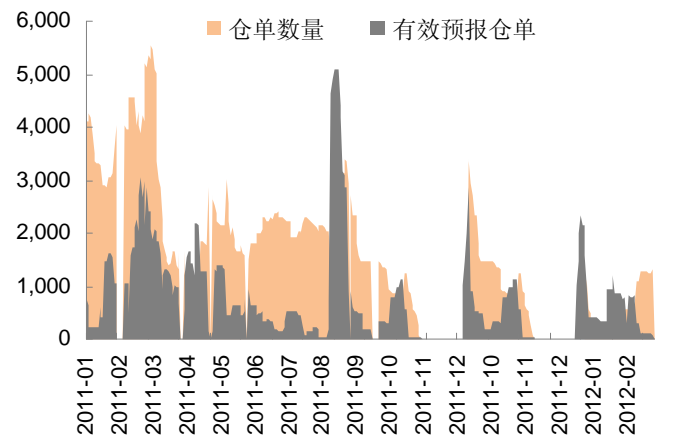


图3-8:仓单数量为1313张,有效预报单为75张



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44

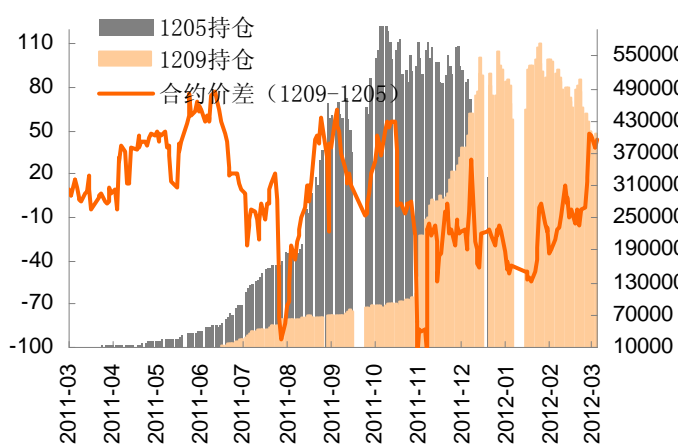
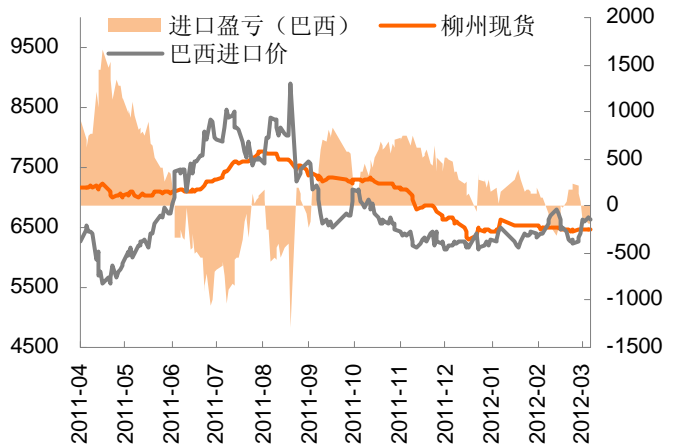


图3-10:巴西进口糖盈利为-194



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>