

冲高回落，远月合约仍将走强

一、【今日要点】

巴西国内机构预测中南部食糖产量或创新高。巴西国内官方机构 Conab 最近预测数据显示，12/13 年度巴西中南部甘蔗产量将达到 6.02 万吨，创历史新高。该观点与其国内另外一个机构 Datagro 一致。2011/12 年度食糖产量下降至 3130 附近，如果 2012/13 年度巴西食糖产量创新高，即其产量将达到 3400 万吨，至少增加 250 万吨。

食品制造商寻求美国糖进口配额提高 100 万吨。周三称，美国糖进口配额应增加 100 万吨，或是目前配额的两倍，以缓解供应紧俏状况，墨西哥产量不佳令供应更为紧俏。

欧盟批准配额外减税销售 25 万吨糖。欧盟委员会周四批准配额外减税销售 25 万吨糖，以帮助欧盟食品贸易商及加工商应对糖价高企及紧张的供应局面。

广西已经 82 家糖厂收榨。据不完全统计，截止 4 月 11 日，广西已有 82 家糖厂收榨，已收榨糖厂的产能达到 53.7 万吨/日左右，约占全区糖厂设计总产能的 81.3%。随着榨季生产接近尾声，广西已有近八成的糖厂顺利收榨，预计其余的糖厂将在 4 月中旬左右收榨完毕。糖协公布的截止 3 月末全国食糖产量为 1074 万吨。

原糖期货收高，受益于美元下跌。原糖期货周四因美元下跌而上涨，咖啡期货涨跌互现，盘中交投主要受展期和利差交易主导。巴西糖业组织 UNICA 公布了利空数据，预计 2012/13 年巴西中南部糖产量将超过上年水平，增至 3310 万吨，但糖价未受此数据的影响。IVE5 月原糖期货合约上涨 0.27 美分，报每磅 24.22 美分。

多头主力继续加仓。周四净多持仓 42613 手，较上个交易日增加 6743 手，前 20 多头主力总持仓增加 9909 手，前 20 名空头主力总持仓增加 1600 手。其中中粮期货空头部位减仓 4132 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	6721	26	0.39%	1.37%	1.73%	17016	-2784
SR1209	6786	-6	-0.09%	1.30%	2.08%	507850	38
ICE11 号糖 5	24.22	0.27	1.13%	-1.46%	-1.98%	133892	-15104

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 现货中间商报价稳中上扬

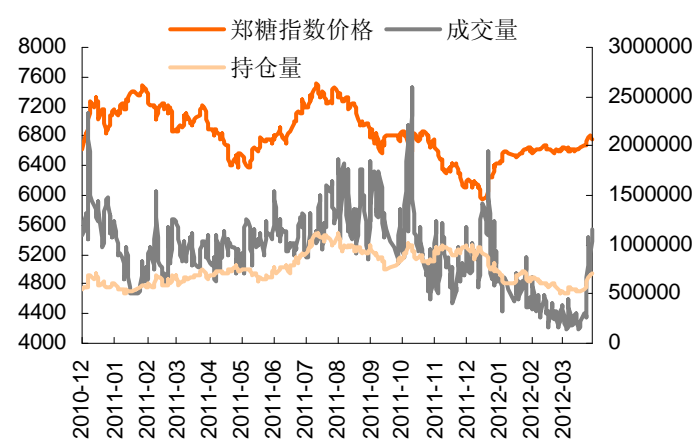


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-2: 近月合约价比柳州现货价高131



图3-3: 郑糖下跌, 交投回归活跃



资料来源: wind、平安期货研究所

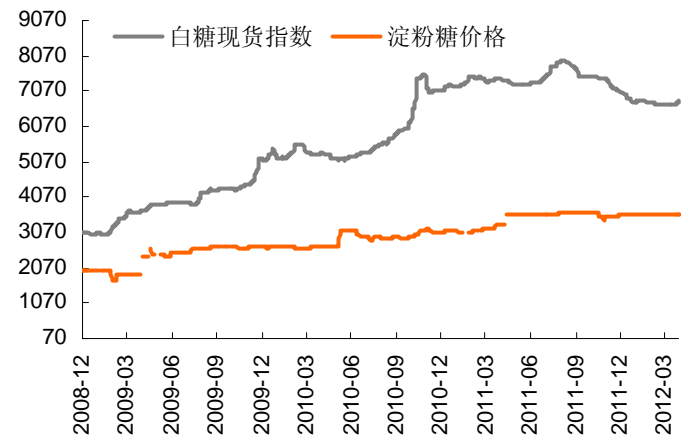
图3-4: ICE原糖期货继续攀升



图3-5:ICE糖相对郑糖比值处在均值附近



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、净多持仓增加

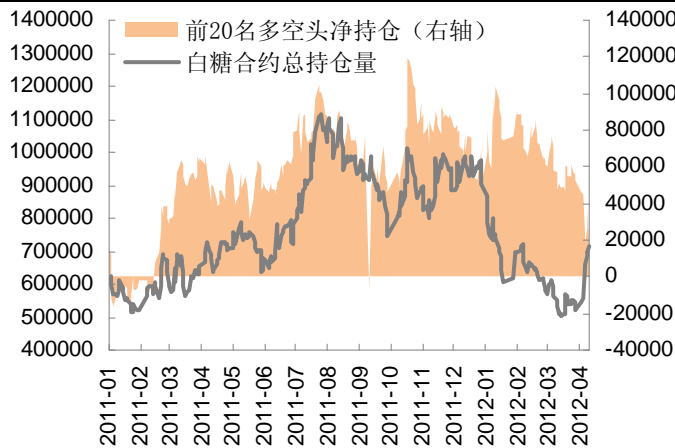
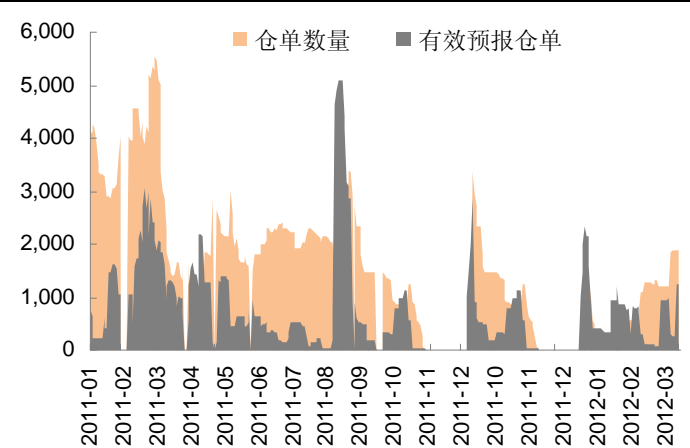


图3-8:仓单数量为1877张,有效预报单为1261张



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65

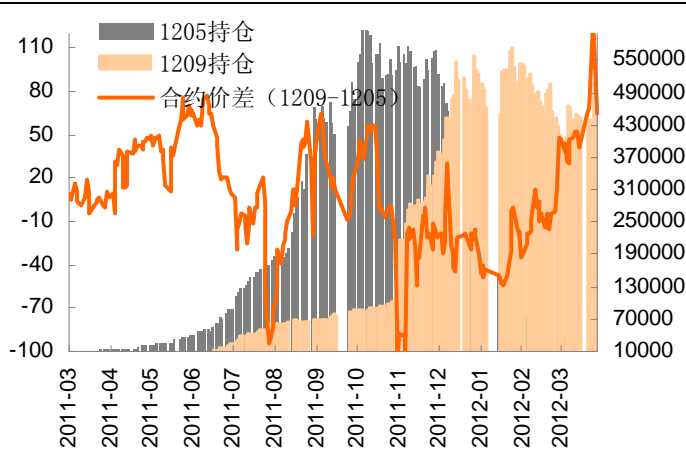
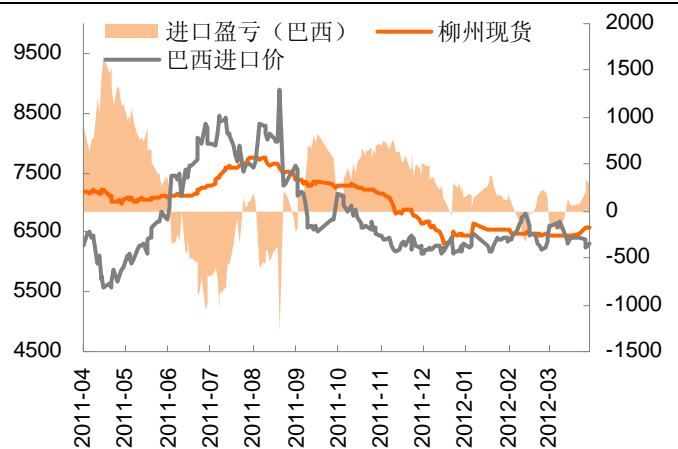


图3-10:巴西进口糖盈利为270



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>