

现货报价下调，郑糖回落整理

一、【今日要点】

印度：将于4月25日讨论100万吨糖的出口形式。印度食品部长称，部长级会议可能于4月25日召开，讨论3月26日批准的100万吨糖的出口形式问题。业内就这一问题分为两派，一派主张采取新的机制，另一派则主张继续维持之前的模式，即根据三年以上的平均产量，将出口配额分配给所有糖厂。

10月1日至4月15日印度糖产量同比增加13%至2463万吨。印度糖厂协会周二表示，10月1日至4月15日期间，印度糖产量较去年同期增加13%至2463万吨，主要由于关键产区的甘蔗压榨量提升。

古巴甘蔗收割较计划推迟约20天。一位行业人士周二称，上个月，古巴甘蔗收割较计划推迟约20天，但该国糖出口合同全部履约。该国甘蔗收割一般自每年的1月开始，至5月结束。行业人士估计古巴今年的糖产量料为145万吨。

原糖期货收高，但供应充裕将令上档受限。据纽约4月17日消息，原糖期货周二小幅收高，自之前数日的大幅下滑走势中回升，当时因预期巴西将丰收，令原糖期货承压。ICE5月原糖合约收高0.12美分或0.5%至每磅23.02美分。

空头主力加仓。周二净多持仓45471手，较上个交易日减少5606手，前20多头主力总持仓减少1188手，前20名空头主力总持仓增加4583手，其中华泰长城期货、上海中期空头部位分别加仓3132手、3522手。

远期合约贴水趋势扩大。1月合约与9月合约价差缩窄后继续扩大，目前不宜进行买1月抛9月合约操作，需等待5月以后集中移仓时机到来再行操作。

✉: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
SR1209	6697	-41	-0.67%	-1.25%	0.74%	483036	-5948
SR1301	6567	-39	-0.59%	-1.50%	0.77%	172484	1094
ICE11 号糖 5	23.02	0.12	0.52%	-1.59%	-7.32%	93235	-10920

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 现货中间商报价下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高113



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量减少

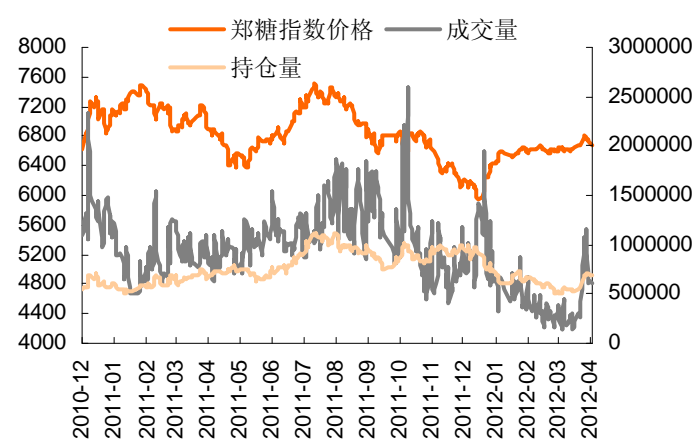


图3-4: ICE原糖期货疲软

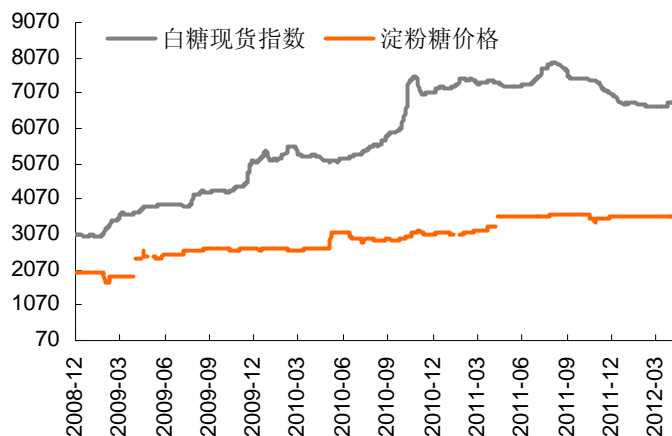


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值下降



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、净多持仓减少

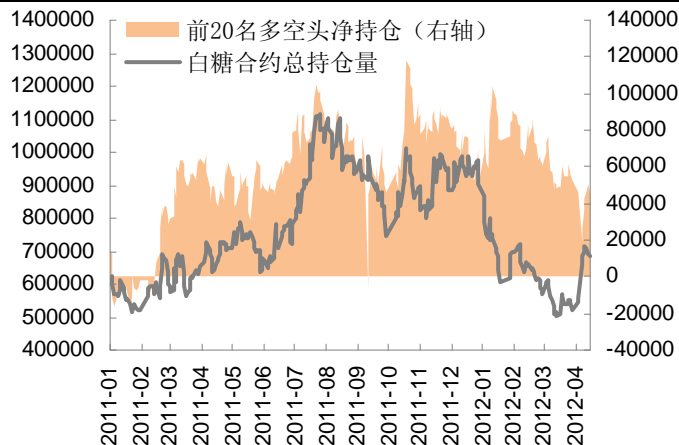
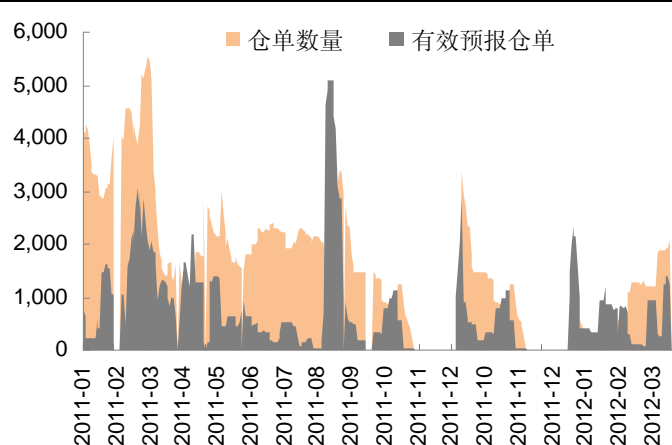


图3-8:仓单数量为2082张,有效预报单为1264张



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差缩窄后继续扩大

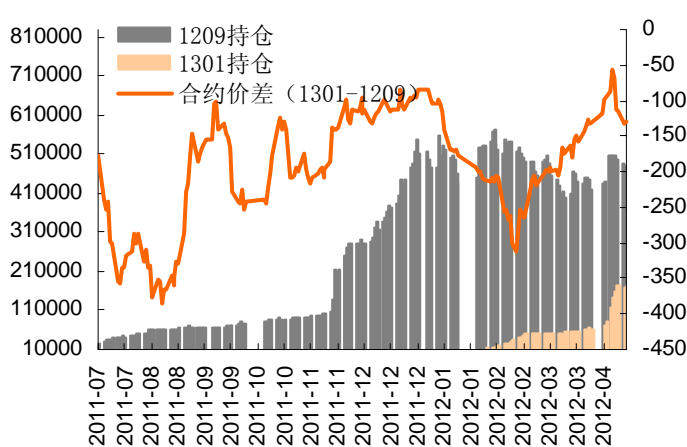
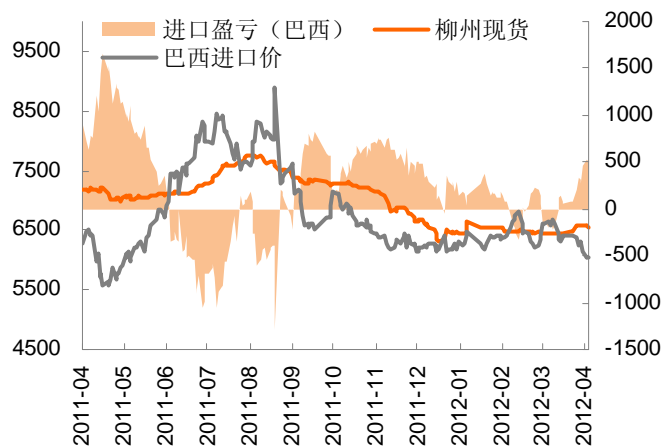


图3-10:巴西进口糖盈利为501



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>