

## 原糖暴跌，郑糖继续回调整理

### 一、【今日要点】

**泰国糖产量及出口量料增加。**美国农业部驻泰国专员周二发布报告称，2011/12 及 2012/13 市场年度糖产量料增至 1000-1100 万吨，因政府支持项目及吸引人的收益预期将提升甘蔗产量，糖出口量料继续增加，从 2010/11 年度的 660 万吨增至 2011/12 年度的 900 万吨，2012/13 年度料为 930 万吨。

**印尼原糖进口料微幅增加。**美国农业部驻印尼专员周二发布报告称：“2011/12 市场年度，印尼预计产出甘蔗 2400 万吨，白糖产量料为 183 万吨，较上年增 3.4%。原糖进口预计将微增至 286 万吨，2010/11 年度为 283.5 万吨。

**截止 4 月 16 日墨西哥 2011/12 年度糖产量同比减少 10%至 407 万吨。**墨西哥国家甘蔗可持续发展委员会周三称，截至 4 月 16 日，墨西哥 2011/12 年度糖产量较上年同期减少 10%，至 407 万吨。

**原糖期货收于 11 个月低点，因投资者轧平部位。**原糖期货周三收跌 3%，至 11 个月以来的最低点，因受 5 月/7 月合约套利交易和投资者轧平部位等拖累，同时欧债危机忧虑再度重返市场。ICE5 月原糖合约收跌 0.68 美分或 3%至每磅 22.34 美分，为自 2011 年 5 月 24 日以来的最低点。

**多空主力均加仓。**周三净多持仓 49131 手，较上个交易日增加 3660 手，前 20 多头主力总持仓增加 5552 手，前 20 名空头主力总持仓增加 5269 手，其中万达期货多头部位加仓 5441 手，广发期货空头部位减仓 6008 手、上海中期空头部位加仓 5751 手。

**远期合约贴水趋势扩大，进口糖盈利显著扩大。**1 月合约与 9 月合约价差缩窄后继续扩大，目前 1301 合约较 1209 合约贴水至 156。截止周三，泰国进口糖盈利为 1026，巴西进口糖盈利为 642 元，这或将给国内糖造成压力。

✉: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	6699	2	0.03%	-1.22%	0.77%	476872	-6164
SR1301	6543	-24	-0.37%	-1.86%	0.40%	186068	13584
ICE11号糖5	22.34	-0.68	-2.95%	-4.00%	-9.59%	80544	-12691

资料来源: 文华财经、平安期货

## 三、【市场结构】

图3-1: 部分产区现货中间商报价下调



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高95



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量、持仓量微增

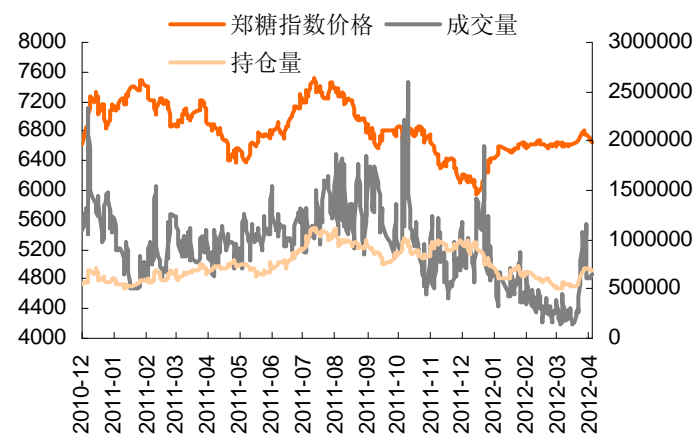


图3-4: ICE原糖期货周三暴跌

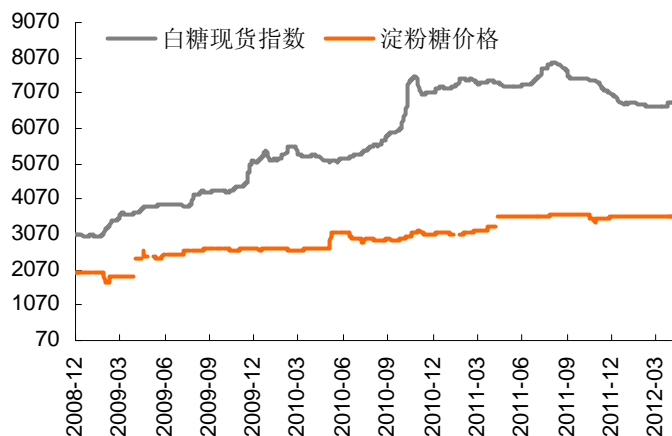


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓增加

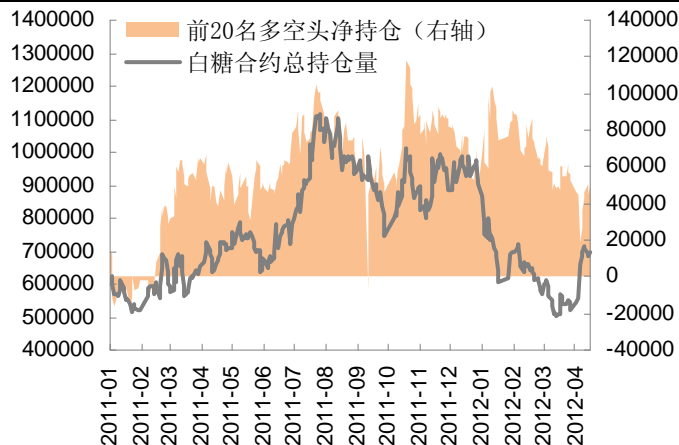
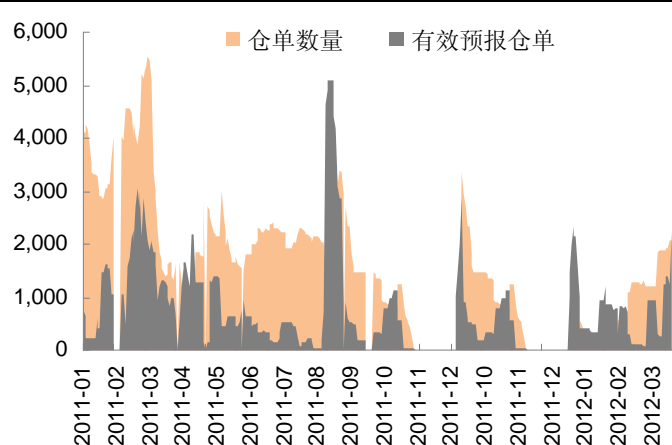


图3-8:仓单数量为2082张,有效预报单为2241张



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

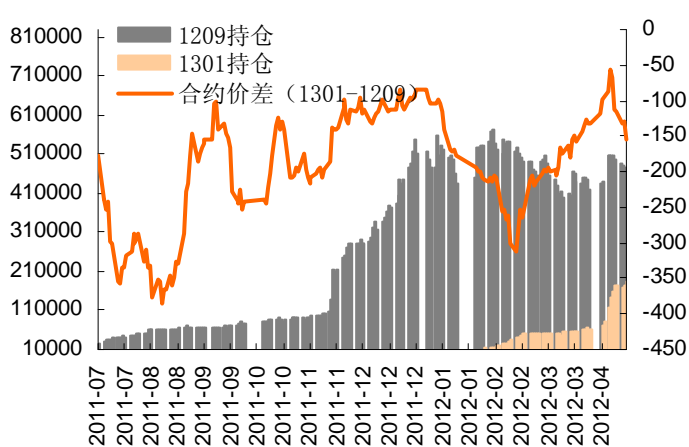
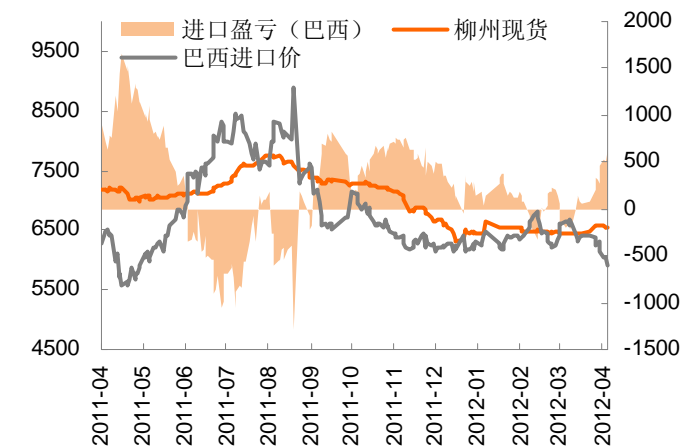


图3-10:巴西进口糖盈利为642



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>