

重回震荡区间，节前观望为宜

一、【今日要点】

巴西中南部地区将于5月1日,开始甘蔗收割。圣保罗经纪公司 ICAP do Brasil Ctvm 表示,在降雨结束后,全球最大糖产国——巴西中南部甘蔗生产区将于5月1日开始甘蔗收割。据气象预测机构 Somar Meteoroloria 预报,本周巴西甘蔗种植区将迎来降雨,阻碍新作收割的开始,而收割通常于4月开始,今年的延迟,加上降雨可能有助于增加单产率并确保产量良好反弹,ICAP 在报告中称。

高盛:维持糖价预估不变,对巴西糖产量反弹持怀疑态度。最近数周原糖期货价格已大幅下跌,因巴西糖预测机构表示今年产量可能反弹,但高盛认为“眼见为实”。高盛表示:“我们的3-12月糖价预估为每磅22美分,产量增加的前景给我们的糖价预估带来下行风险,但我们会等到巴西中南部糖产量的反弹得到确认之后才会调整我们的价格预估计。”

一季度国内进口食糖近50万吨。海关数据显示,一季度我国进口食糖49.9万吨,同比增幅超5倍。同时,国家定期开展食糖临时收储,食糖市场供求基本平稳,上周(4月16日至22日)国内食糖零售价格与前一周持平。深圳、上海和广州价格分别上涨1.5%、1.1%和0.7%,兰州、杭州和海口价格分别下降1.3%、1.1%和0.5%。

原糖期货跌至11个月低点,因5月合约临近交割。原糖期货周四下挫至11个月低点,因市场准备迎接5月合约交割,该合约下周到期。市场人士聚焦在下周一到期的近月5月原糖合约。根据数据,5月和7月价差下跌至11个月低位。ICE5月原糖期货跌0.72美分,或3.2%,报每磅21.32美分,盘中低见21.28美分,此为近月合约自2011年5月以来最低。

多空主力均加仓。周四净多持仓30421手,较上个交易日减少1184手,前20多头主力总持仓增加6948手,前20名空头主力总持仓增加5022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
SR1209	6608	-16	-0.24%	-0.66%	-0.60%	497256	-6976
SR1301	6400	-37	-0.57%	-1.96%	-1.80%	263552	-24686
ICE11 号糖 5	21.32	-0.72	-3.27%	-2.78%	-13.72%	37353	-13682

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报报价持稳

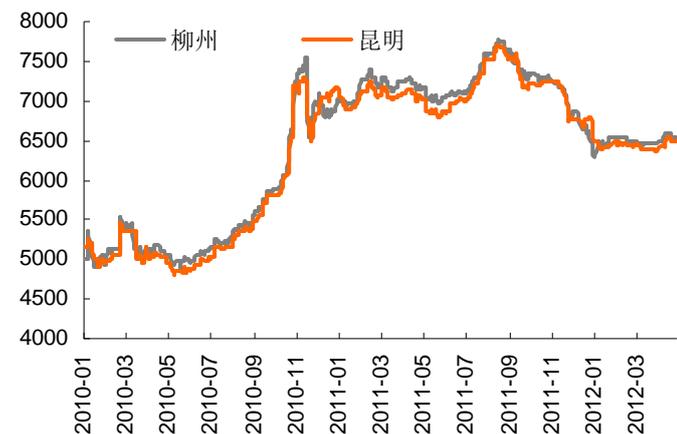


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高65



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量减少、持仓量增加

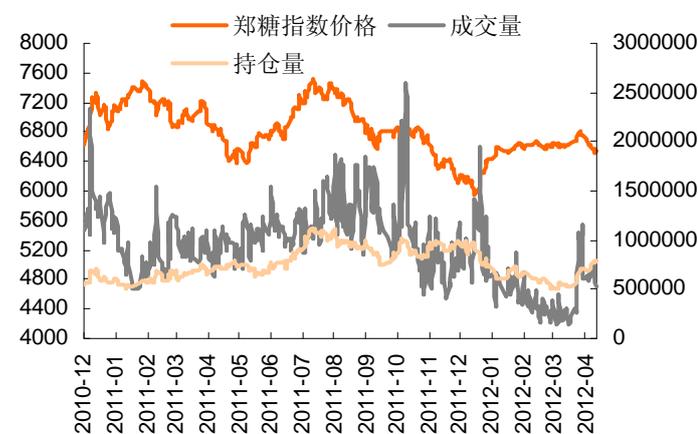
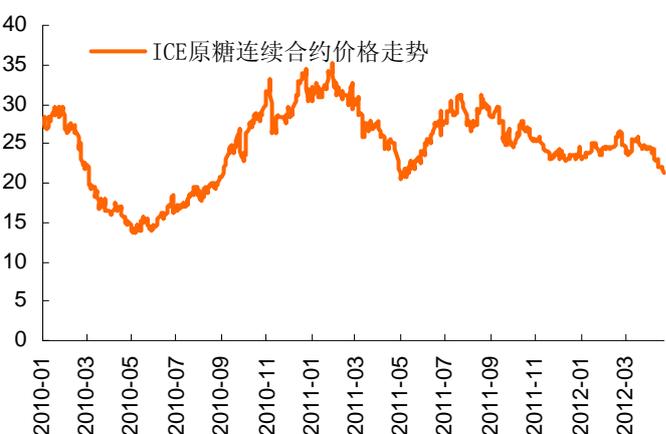


图3-4: ICE原糖期货继续下行

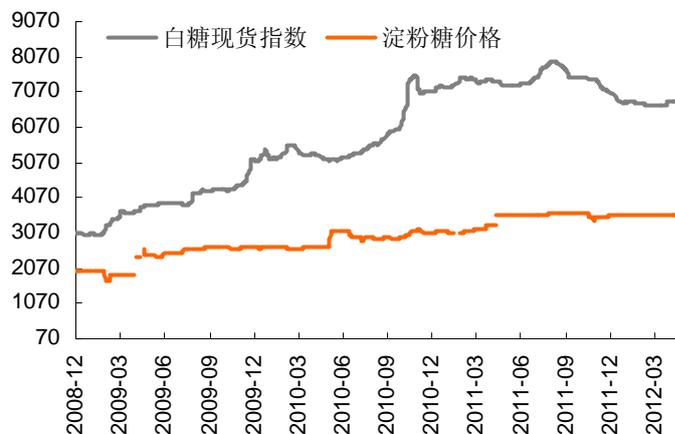


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值持续下降



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:白糖总持仓增加、净多持仓减少

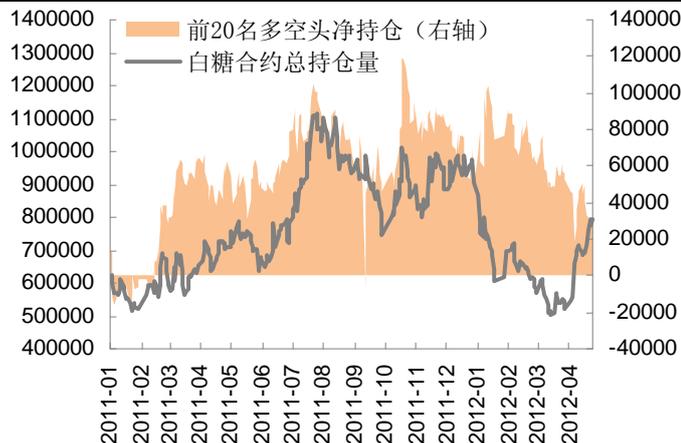
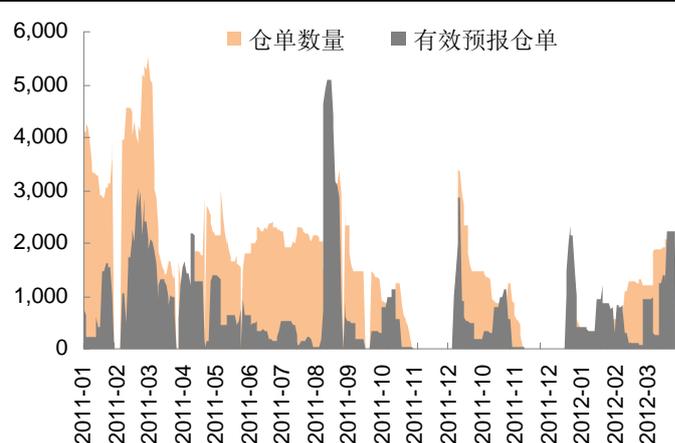


图3-8:仓单数量为1636张,有效预报单为2033张



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-208,呈现继续扩大之势

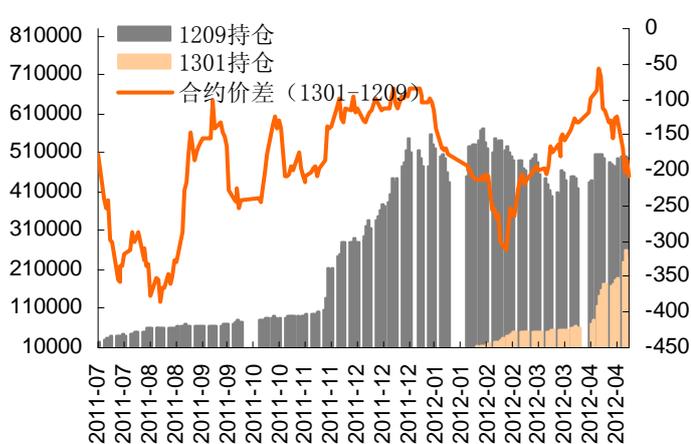
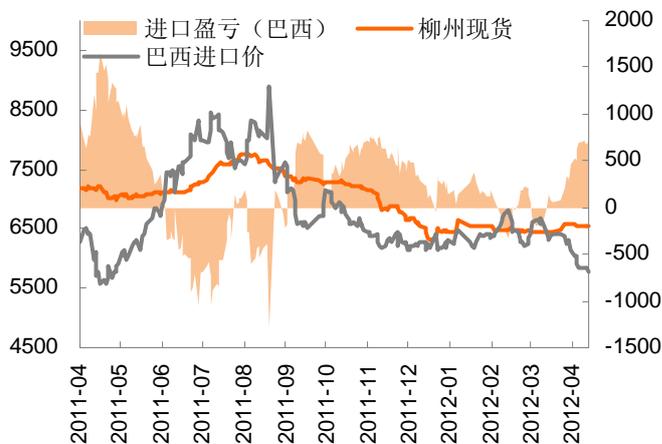


图3-10:巴西进口糖盈利为749



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>