

跌破收储价，多空对决加剧

一、【今日要点】

巴西 4 月原糖出口量为 43.5 万吨。巴西贸易部周三公布的数据显示，巴西 4 月重要农产品出口——包括大豆、糖及咖啡均较去年同期下滑，4 月原糖出口量仅为 43.5 万吨。该国南部严重旱灾伤及大豆产量，而恶劣天气及甘蔗田老化的影响，甘蔗产量逾时间首次下滑。

泰国：满足巴西糖入市前的斋月需求。因全球最大产糖国巴西的甘蔗收割工作较往年有所推迟，第二大产糖国泰国今年或从斋月之前的穆斯林国家需求中获益。穆斯林国家通常在斋月前储存糖，今年或从泰国寻求供应。泰国甘蔗及食糖办公室数据显示，该国糖产量连续第二年攀升至纪录高位。今年的斋月将于 7 月 20 日开始。

印度 10-4 月糖产量同比增长 11%至 2510 万吨。印度糖厂协会周三表示，印度 10-4 月期间糖产量较上年同期增长 11%至 2510 万吨，因主要种植地区甘蔗压榨量上升。

印度：干旱天气或削减 12/13 年度糖出口量。ED&F Man 商品印度公司主管表示，因干旱天气损及最大产区马邦的产量，且国内消费增加，印度 2012/13 年度糖出口量可能同比下滑约 100 万吨，至 200 万吨。

期糖跌至一年最低，因巴西收割及印度回复出口。原糖期货周三延续跌势，下滑至一年最低水平，受收割压力及印度回复出口的消息打压。欧元区数据疲软及美国就业数据不佳重燃对全球经济放缓的忧虑，打压许多商品市场。ICE7 月原糖合约下滑 0.40 美分，或 1.9%，收每磅 20.55 美分，此次为 201 年 5 与人 6 日来的最低结算价。

净多持仓处于低位。周三净多持仓 14640 手，较上个交易日减少 4501 手，前 20 多头主力总持仓增加 6696 手，前 20 名空头主力总持仓增加 11074 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 | 6539 | -16 | -0.24% | -0.24% | -0.24% | 494896 | 56 |
| SR1301 | 6345 | 13 | 0.21% | 0.21% | 0.21% | 305002 | -21884 |
| ICE11 号糖 5 | 21.87 | -0.35 | -1.58% | -3.06% | -3.31% | 26809 | 607 |

资料来源: 文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1: 产区现货中间商报价调低

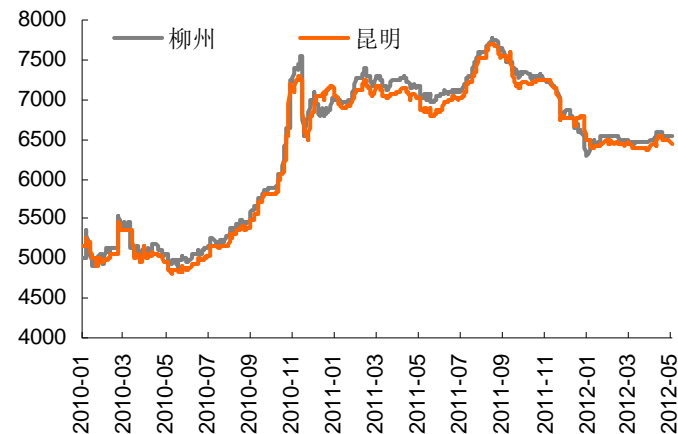


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高35



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

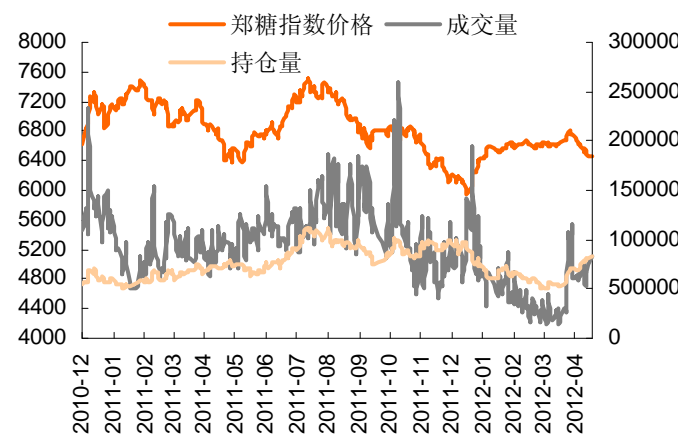


图3-4: ICE原糖期货继续下行

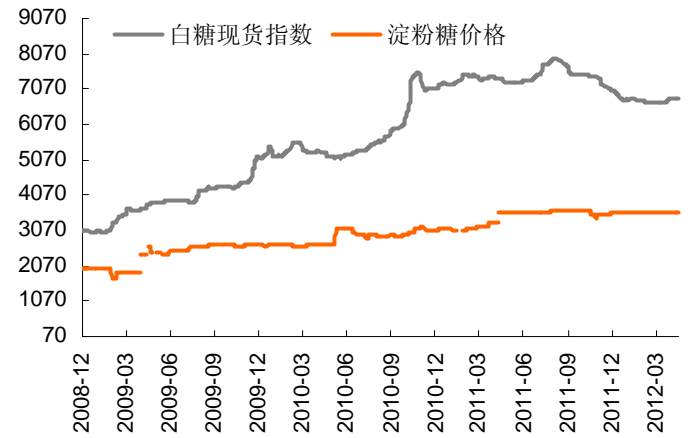


资料来源: wind、平安期货研究所

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

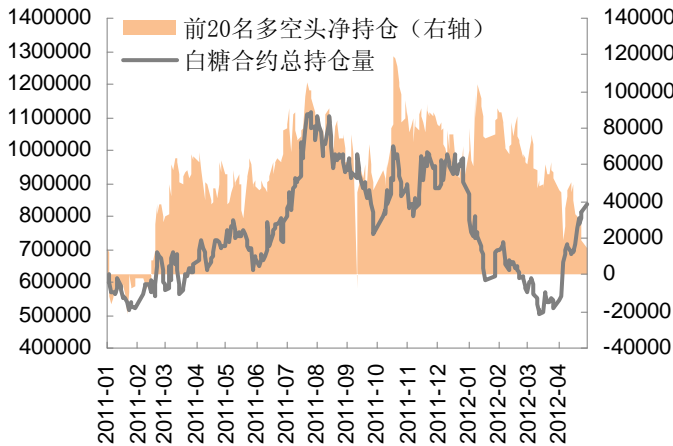
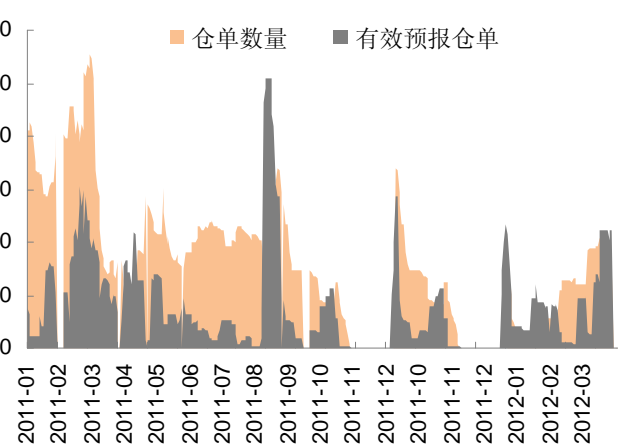


图3-8:仓单数量为1616张,有效预报单为2233张



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-194

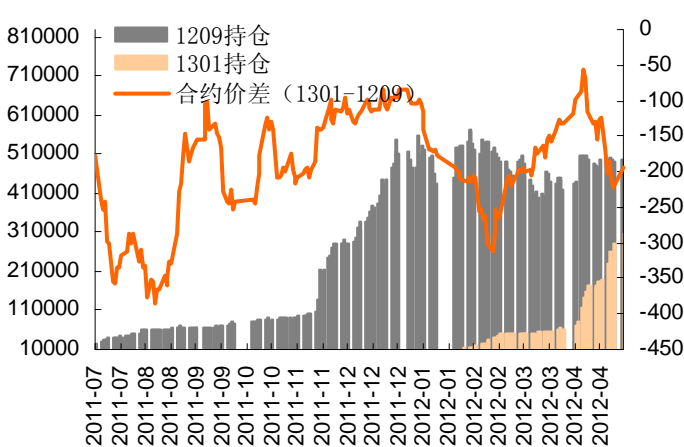
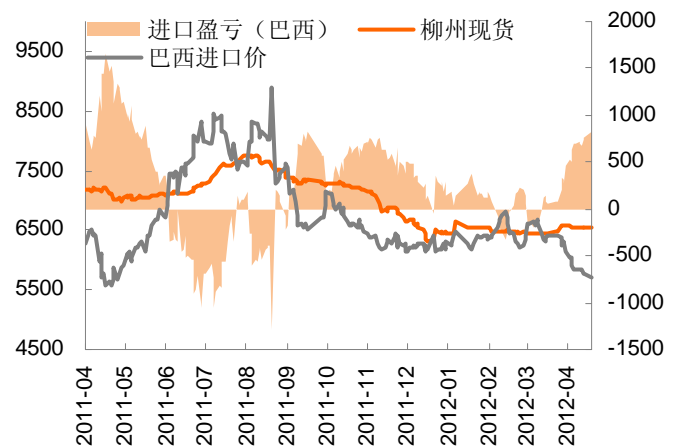


图3-10:巴西进口糖盈利为1084



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>