

原糖小幅反弹，郑糖暂获支撑

一、【今日要点】

广西：11/12 榨季累计产糖 694.2 万吨。4月25日，广西11/12榨季生产圆满结束，产混合糖694.2万吨，同比增加19万吨，增幅2.81%；截至4月30日，全区累计销糖353万吨，同比增加15.2万吨；产销率50.85%，同比增加0.64个百分点。其中4月份单月产糖28.5万吨，同比增加10.7万吨；单月销糖74.1万吨，同比增加22.3万吨。

云南：截至4月底产糖 196.43 万吨。截至4月30日，云南11/12榨季累计产糖196.43万吨，同比增加29.85万吨；出糖率12.51%，同比提高0.13%；销糖68.02万吨，同比减少4.63万吨；产销率34.63%，同比下降8.99%。其中4月份单月产糖36.36万吨，同比减少0.98万吨；单月销糖22.42万吨，同比增加7.06万吨。全省共有58家糖厂收榨，15家糖厂仍在生产，预计最后一家糖厂将于5月20日左右收榨。

截至4月底广东累计产糖 114.91 万吨。截至4月30日，广东省已全面收榨，产糖量114.91万吨，同比增加27.71万吨；出糖率10.27%；销量81.70万吨，库存33.21万吨，产销率71.1%，比上制糖期低3%。

截至4月底，海南、新疆累计售糖分别为 13.01 万吨、31.63 万吨。截至4月30日，海南省已售糖13.01万吨，同比增加4.12万吨，产销率42.09%，同比增2.88%；库存17.90万吨，同比增加4.12万吨。新疆累计产糖47.16万吨，销糖31.63万吨，产销率67.08%，库存15.52万吨。

原糖期货自近一年低点反弹，但涨幅受限。周四原糖期货上涨，从近一年低点反弹，但涨幅受限，因印度在全球糖供应过剩的这一年，取消出口限制。ICE7月原糖合约涨0.10美分，收于20.65美分/磅。

净多持仓创 2011 年 2 月 17 日以来最低位。周四净多持仓5700手，较上个交易日减少8940手，乃2011年2月17日以来最低位。前20空头主力总持仓继续大幅增加12977手，前20名多头主力总持仓增加2585手。

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉:dept_paqhtzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0272289

✍:何贤钊(博士)

☎:86-755-83786632

✉:hexianzhao994@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0278917

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	6531	-8	-0.12%	-0.37%	-0.37%	495388	1492
SR1301	6354	9	0.14%	0.35%	0.35%	319430	-14428
ICE11 号糖 7	20.65	0.10	0.49%	-2.64%	-2.23%	326458	93

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下调

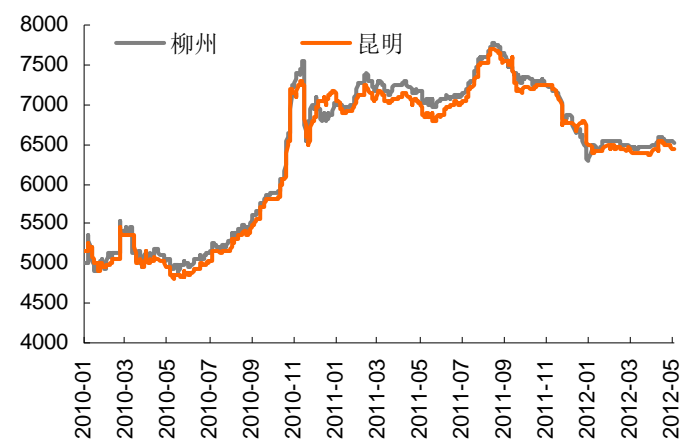


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高50



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖下跌, 成交量缩小、持仓量增加

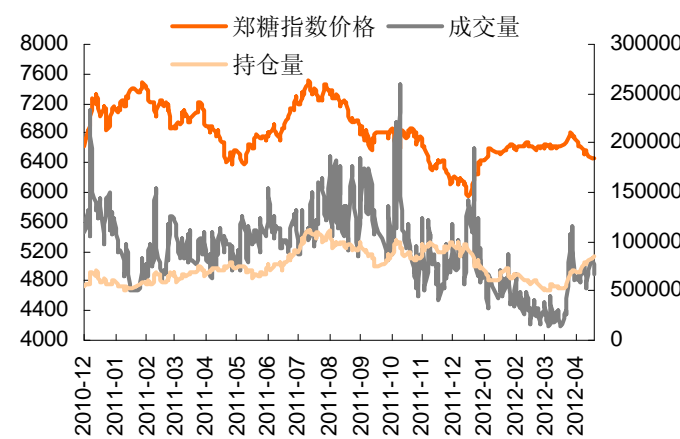


图3-4: ICE原糖期货小幅反弹

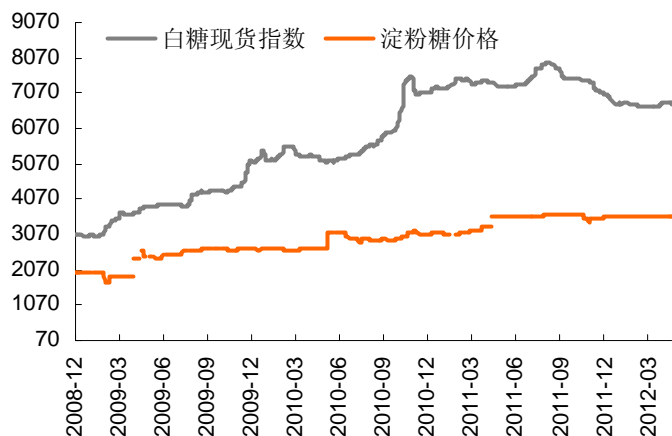


资料来源: wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少至1万手以下

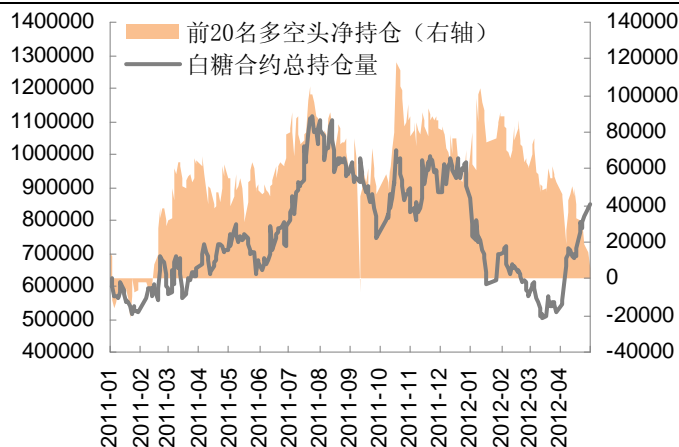
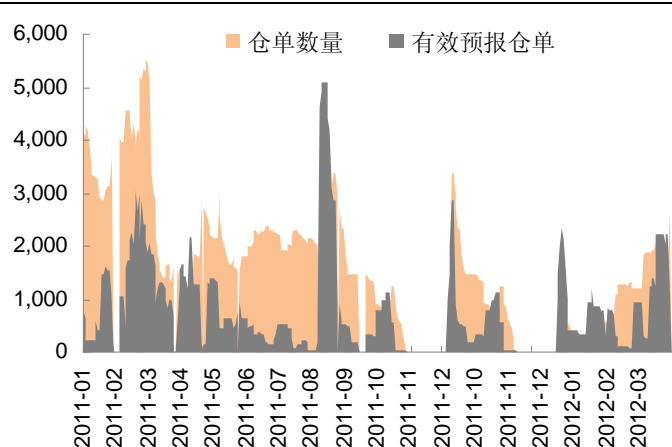


图3-8:仓单数量为2593张,有效预报单为1256张



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-177

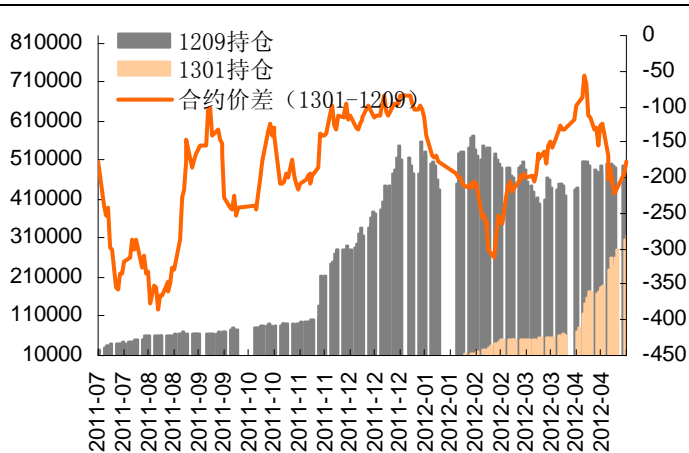
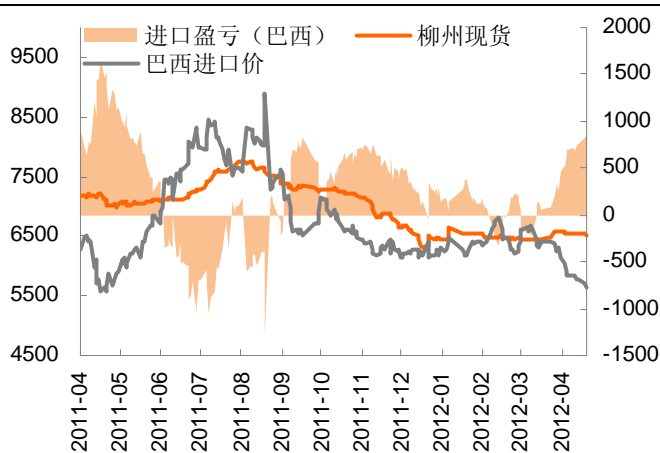


图3-10:巴西进口糖盈利为870



资料来源:文华财经、平安期货研究所

研究员简介:

何贤钊: 中国科学技术大学博士, CFA 三级候选人, 通过期货投资咨询考试。负责研究所白糖研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖跨期套利有深入研究。投资理念: “遵循价值投资, 用现货心态看待期货”。

廖磊: 数量经济学硕士。曾于国信证券泰然九路营业部从事投研工作, 对证券市场热点分析, 投资机会有一定的研究, 于 2011 年 6 月加入平安, 目前从事白糖研究, 对白糖季节性、跨期套利有一定的研究。

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>