

原糖止跌攀涨，郑糖缩量整理

一、【今日要点】

麦格理：ICE 原糖价格近期内可能跌至每磅 20 美分下方。麦格理银行近日报称，未来几周 ICE 原糖价格可能跌至 20 美分/磅下方，因近期似乎更加利空。但其补充称，价格在每磅 18-19 美分时，进一步跌势可能受限。上周原糖曾收于近一年低点，但自此以后小幅上涨，因现货需求略微增加。

印度：11/12 年度糖出口量或为 400 万吨。道琼斯消息，政府消息人士称，印度或再出口 100 万吨糖。目前印度已恢复糖出口，在全球糖市供应过剩的背景下，印度今年或出口总计 400 万吨糖。因产量强劲及国内价格较低，印度 5 月 3 日宣布恢复糖出口，由于担忧出口量庞大，ICE 原糖期价跌至一年低位。

ISO：11/12 年度全球糖过剩量或超 600 万吨。国际糖业组织（ISO）表示，全球糖过剩量或进一步增加，2011/12 年度全球糖过剩量或超 600 万吨，高于前次预估的 520 万吨。ISO 将于 5 月中旬公布 11/12 年度全球糖供需平衡的第三次修正报告。

投机资金连续第三周减持 ICE 原糖期货净多头。CFTC 上周五公布的数据显示，截至 5 月 1 日当周，投机资金连续第三周减持 ICE 原糖期货净多头头寸，从而使净多头头寸降至 1 月份以来的最低水平。投机资金大幅减持原糖期货净多头头寸 10,491 手，至 3,760 手。

原糖期货攀涨，因投机性买盘清淡。原糖期货周一攀涨，因投机性买盘清淡，欧洲适逢假期导致交易缓慢。ICE7 月原糖合约上涨 0.24 美分或 1.15%，收报每磅 21.05 美分。糖市场供应良好，因巴西中南部甘蔗收割的步伐加快，未来数月印度料将出口更多糖。但交易商称，主力 7 月原糖合约似在 20.50 美分区域受到良好支撑。

净多持仓处于低位。周一净多持仓 9979 手，较上个交易日减少 2724 手。前 20 空头主力总持仓继续增加 5821 手，前 20 名多头主力总持仓增加 2368 手。

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 白糖研究小组

✉: dept_paqhtzzxb@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	6541	-5	-0.08%	-0.08%	-0.21%	482044	-4460
SR1301	6357	-19	-0.30%	0.30%	-0.39%	328384	-9268
ICE11 号糖 7	21.05	0.24	1.15%	1.15%	-0.33%	321631	-4892

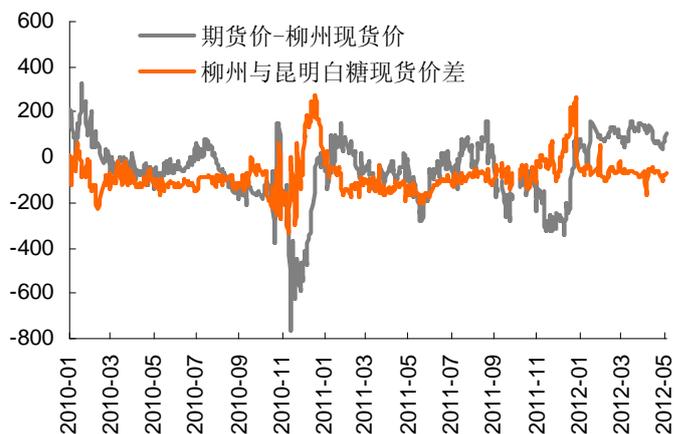
资料来源: 文华财经、平安期货

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103



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

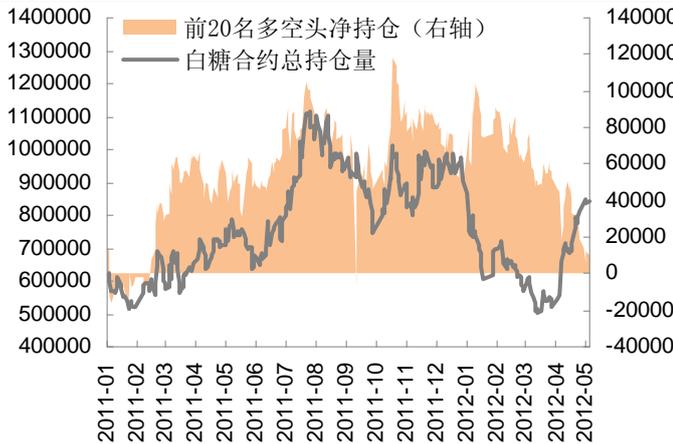


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-6:淀粉糖价格相对白糖价格有绝对优势



图3-7:白糖总持仓增加、净多持仓减少至1万手以下



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-8: 仓单数量为2640张, 有效预报单为50张

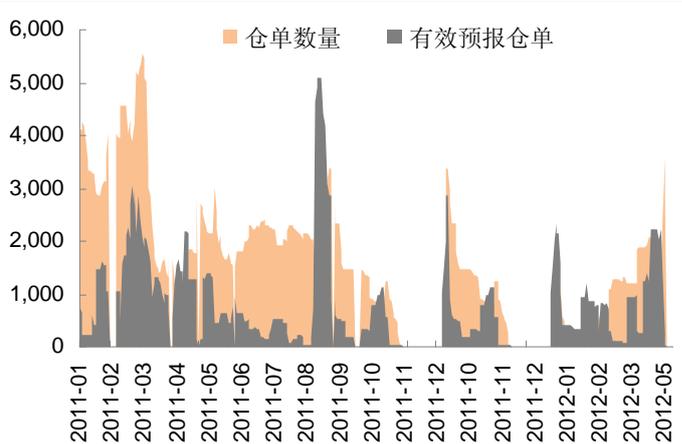
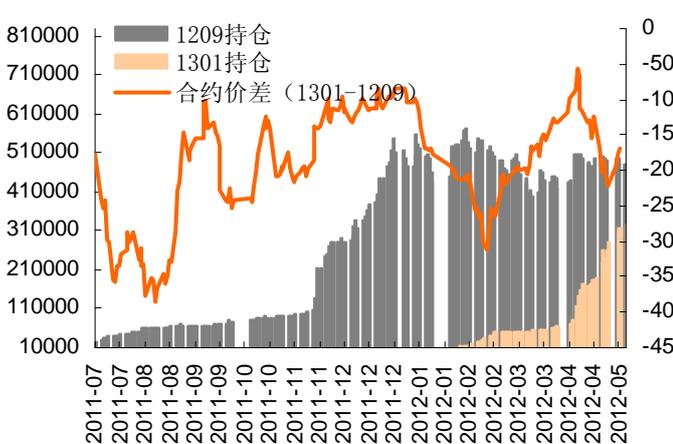
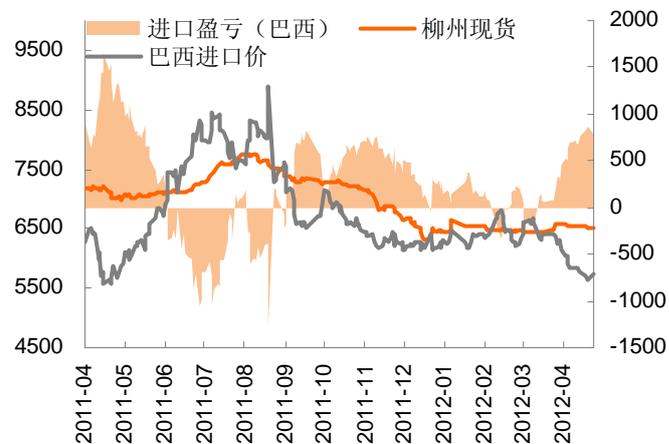


图3-9:1月合约与9月合约价差为-170



资料来源: 文华财经、平安期货研究所

图3-10:巴西进口糖盈利为774



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>