

系统风险打压，期糖弱势震荡

一、【今日要点】

巴西：当前十年甘蔗产量增速或放缓至 3%。预计 2010 年至 2020 年巴西甘蔗产量平均每年将增长 3%，低于前十年平均 10% 的增幅。“尽管增速明显放缓，但有足够理由相信当前十年巴西糖和乙醇行业将继续扩张。”2020 年巴西甘蔗产量预计将增至 8.5 亿吨，糖产量达到 4750 万吨，乙醇产量为 436 亿公升（115 亿加仑）。

印度：11/12 年度糖产量或为 2600 万吨。印度糖厂协会（ISMA）称，印度 11/12 年度（9 月 30 日结束）糖产量或为 2600 万吨，消费量约为 2150 万吨，供应过剩约 400 万吨。

泰国：11/12 年度糖产量或为 1020 万吨。泰国甘蔗和糖协会办公室称，受甘蔗开花和干燥天气影响，泰国 11/12 年度（11 月开始）糖产量或低于 4 月份预估的 1050 万吨，并影响下一年度产量。预计泰国本年度甘蔗产量 9800 万吨，同比增加 3%，糖产量约为 1020 万吨，甘蔗压榨工作计划于下周结束。

墨西哥 2011/12 年度糖产量同比下降 8%。据 5 月 9 日消息，墨西哥国家糖蔗可持续发展委员会周三称，截至周一，墨西哥 1/12 年度糖产量较上年度同期下降 8%，至 460 万吨。糖产量不及政府预估的 517 万吨。

原糖期货收高，自稍早跌势中回升。原糖期货周三在震荡交投中收高，市场稍早触及 20 个月低点之后开始回升，因避险卖盘减少且美元消减涨幅，商品市场整体收复稍早跌幅。大宗商品市场稍早承压，因欧元接近三个月低点，且希腊政治僵局激发欧元区债务危机将深化的担忧。ICE7 月原糖合约收高 0.01 美分，报每磅 20.38 美分。

多空主力均减仓。周三净多持仓 7269 手，较上个交易日增加 1757 手。前 20 多头主力总持仓减少 5363 手，前 20 名空头主力总持仓减少 5704 手。永安期货空头部位大幅减仓 8255 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	6445	-67	-1.03%	-1.54%	-1.68%	476704	-8182
SR1301	6251	-59	-0.94%	-1.96%	-1.28%	356698	19440
ICE11 号糖 7	20.38	0.01	0.05%	-2.07%	-3.50%	325263	2959

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

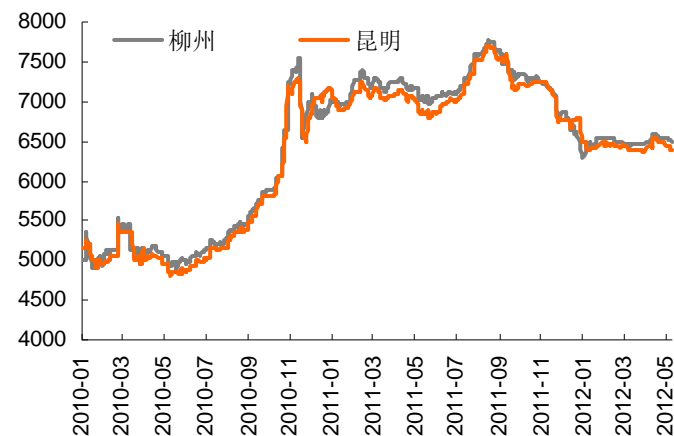


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高111



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数放量增仓下跌

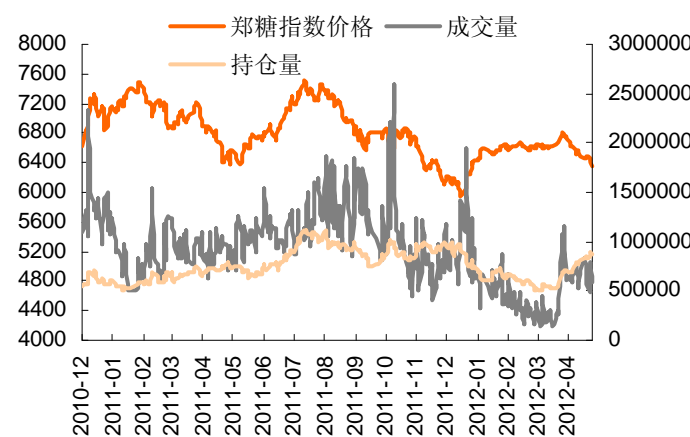


图3-4: ICE原糖期货暴跌

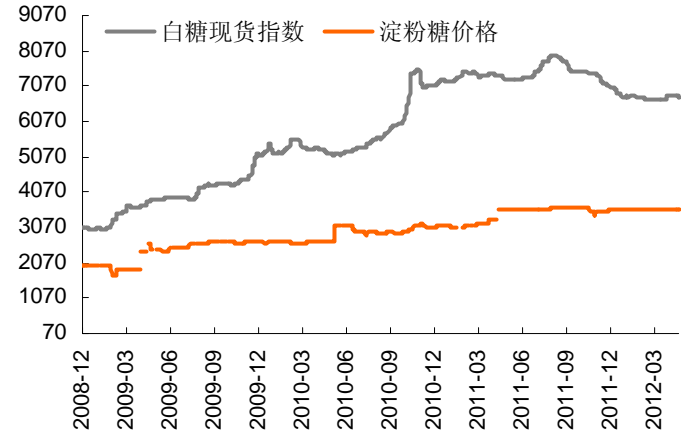


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓增加至7269手

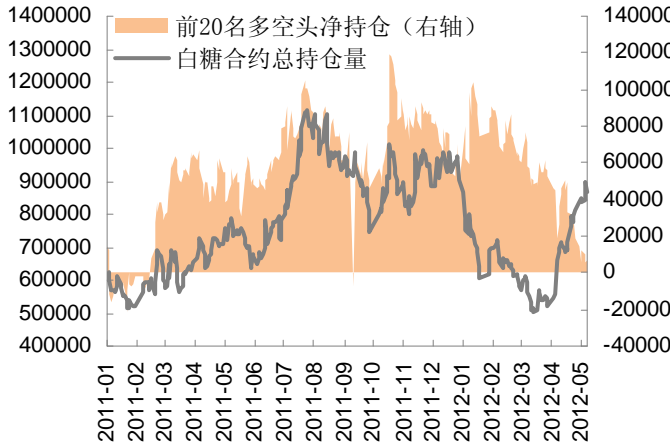
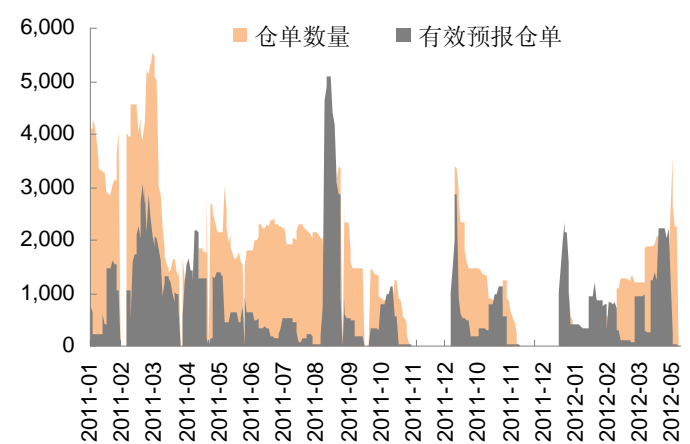


图3-8:仓单数量为2257张,有效预报单为50张



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

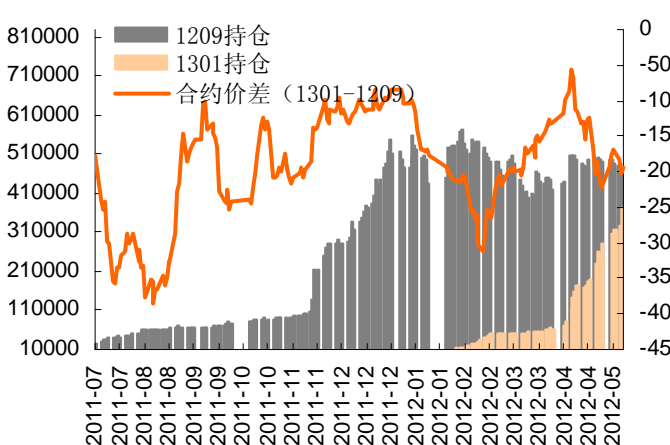
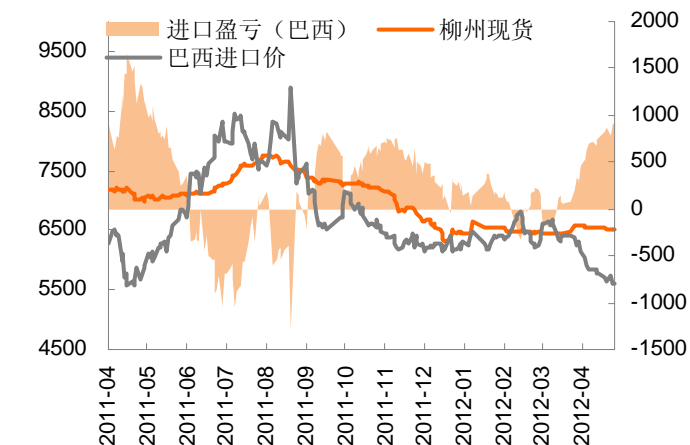


图3-10:巴西进口糖盈利为905



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>