

金融属性主导，短期弱势不改

一、【今日要点】

印度政府正式取消2011/12年度糖出口限制。据新德里5月14日消息，印度政府已经正式取消对该国糖出口数量的限制，这样资金短缺的糖厂可以偿还欠甘蔗农户的债务。预期印度2011/12年度将生产出2500-2600万吨糖，超过国内每年约2200万吨的需求量。

ISO：下修12/13年度全球糖市供应过剩预估至300万吨。由于认为主产国的增产幅度不可能赶上2%的年度需求增幅，国际糖业组织（ISO）将12/13年度全球糖市供应过剩预估减半至约300万吨。另外，由于之前对亚洲主产国（主要是中国和泰国）的预估太过保守，ISO将2011/12年度供应过剩预估从2月份时的517万吨上调至648万吨。

泰国压榨商将销售糖，因担忧期货价格将继续下跌。据新加坡5月14日消息，经销商周一称，泰国糖厂本周可能销售更多糖，担忧纽约原糖期货将继续下跌，因供应增加；而伦敦咖啡价格上涨可能促使越南农户及出口商销售库存。

越南：11/12年度糖产量或达131万吨。越南农业与农村发展部称，越南2011/12年度糖产量预计将达到131万吨。今年前四个月越南共产糖112万吨，较去年同期增加7.87万吨。

原糖期货收高，受现货买盘提振。ICE原糖周一收跌，稍早挫至20个月低位，因希腊可能退出欧元区的忧虑推高美元，令以美元计价的商品承压。清淡交投中的现货买盘提振原糖从20个月低位反弹，但对欧债危机的担忧令商品市场整体呈现下行的趋势。原糖期货基本持稳，盘中成交清淡，在平盘上下拉锯，指标7月合约从20个月的日内新低小幅反弹，交易商称，消费者买盘令跌幅消减。ICE7月原糖期货小涨0.05美分，收20.27美分/磅。

净多持仓转为负，创新低。周一净多持仓为-5447手，较上个交易日减少6952手。前20多头主力总持仓增加6506手，前20名空头主力总持仓减少2570手。华泰长城多头部位加仓7728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	6265	-67	-1.06%	-1.06%	-3.40%	439812	-12036
SR1301	6070	-64	-1.04%	-1.04%	-3.13%	335350	18748
ICE11 号糖 7	20.27	0.05	0.25%	-2.59%	-4.02%	326205	-67

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

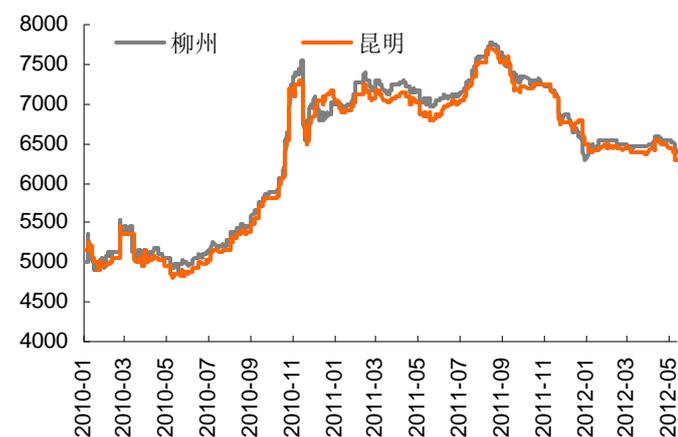


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高96

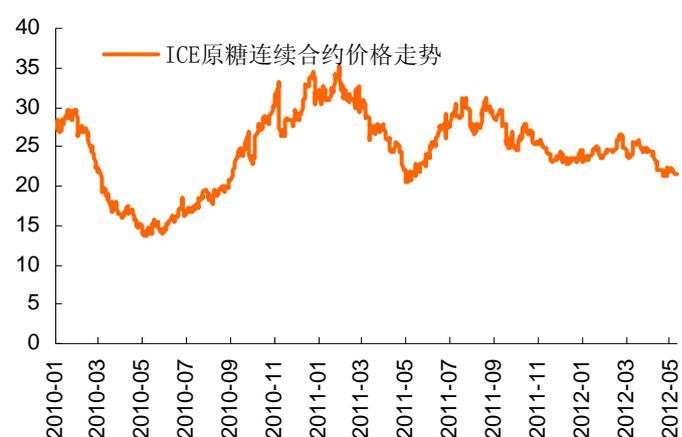


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量、持仓量缩小



图3-4: ICE原糖期货小幅反弹

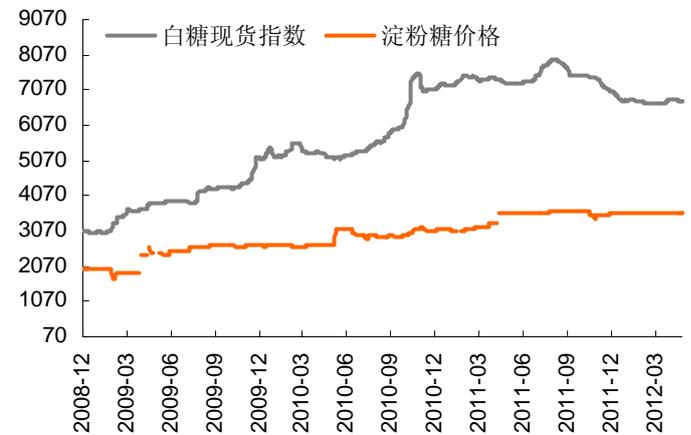


资料来源: wind、平安期货研究所

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:白糖总持仓减少、净多持仓缩小到-5447

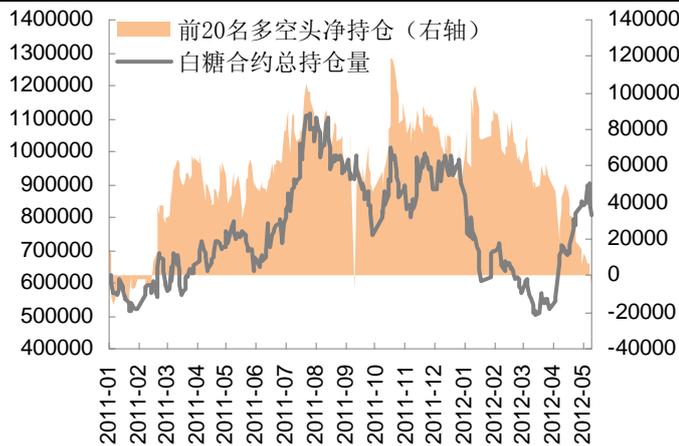
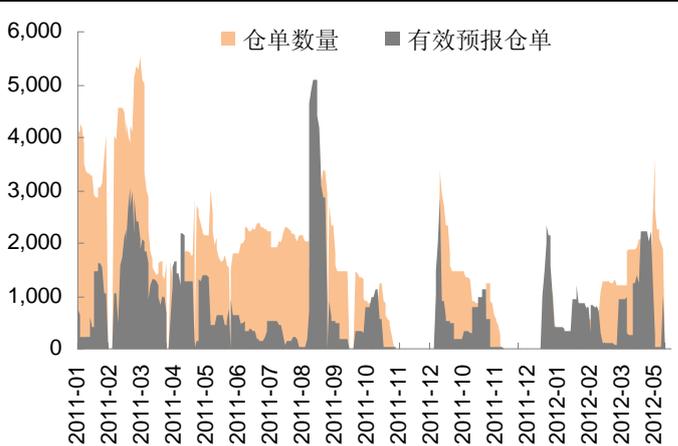


图3-8:仓单数量为1897张,有效预报单为1037张



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-195

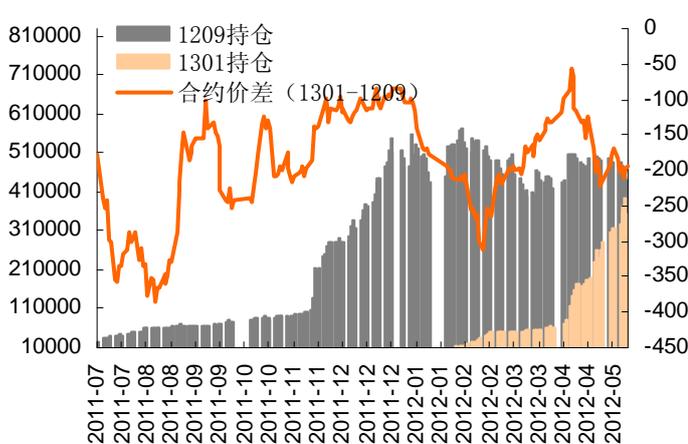
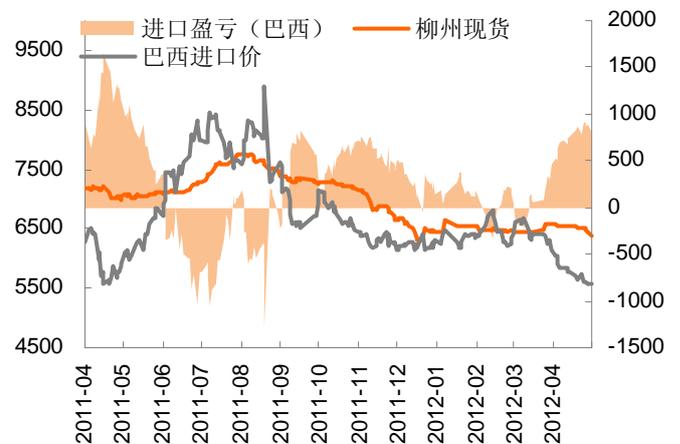


图3-10:巴西进口糖盈利为801



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>