

# 下跌趋势运行中，勿着急抢反弹

## 一、【今日要点】

**泰国：榨季生产结束，产糖 1020 万吨。**泰国甘蔗和糖协会办公室（OCSB）称，泰国 2011/12 榨季生产已经结束，产糖 1020 万吨，高于上榨季的 960 万吨，且高于 1000 万吨的预估，或令今年出口量达创纪录高位。

**古巴：今年原糖产量或增加 11.7%至 134 万吨。**由于 46 家糖厂中仍有 29 家在压榨甘蔗，古巴今年原糖产量或较 2011 年的 120 万吨增加 11.7% 或 14 万吨，至 134 万吨。榨季初期糖产量预估为 145 万吨。

**突尼斯买入 14,000 吨白糖和 14,000 吨原糖。**一官方消息人士周二表示，突尼斯买入 14,000 吨 8 月交付的白糖，并买入 14,000 吨 7 月交付的原糖。突尼斯 1 月称，该国今年糖进口将增至 35 万吨，去年为 30 万吨。

**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。

**原糖期货于 20 个月低位上方整固，交投清淡。**ICE 原糖期货周二在 20 个月低位上方整固，此前从强劲支持位反弹上扬。ICE 原糖期货在清淡交投中上涨，但升幅受限，因 因素疲弱，原糖自 3 月中来累计下挫 20%。负面的欧洲宏观经济前景也阻止原糖期货进一步上涨，因欧债危机盖过了德国经济走强的影响。ICE7 月原糖期货收涨 0.13 美分，收报每磅 20.40 美分，上日触及 20.07 美分的 20 个月低位。

**多空主力均减仓。**周二净多持仓为-4583 手，较上个交易日增加 864 手。前 20 多头主力总持仓减仓 4028 手，前 20 名空头主力总持仓减少 7088 手。华泰长城多头部位减仓 6847 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	6325	60	0.96%	-0.11%	-3.51%	422436	-17376
SR1301	6146	76	1.25%	0.20%	-2.94%	338576	-3226
ICE11 号糖 7	20.40	0.13	0.64%	-1.97%	-3.41%	326531	326

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持稳

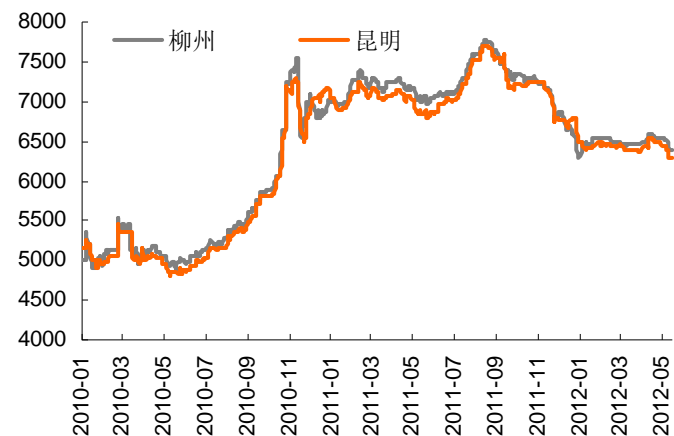
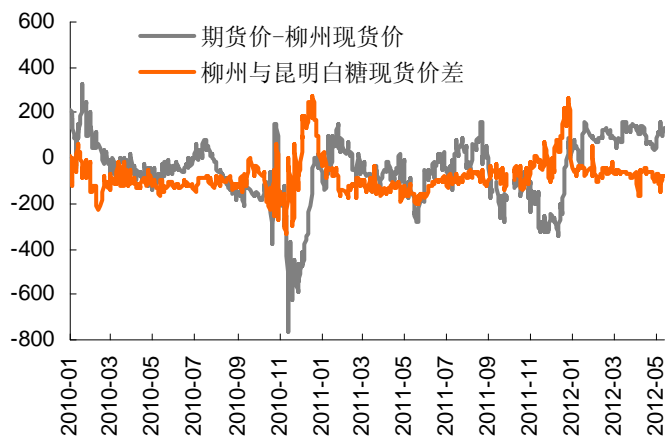


图3-2: 近月合约价比柳州现货价高131



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数反弹, 成交量、持仓量缩小

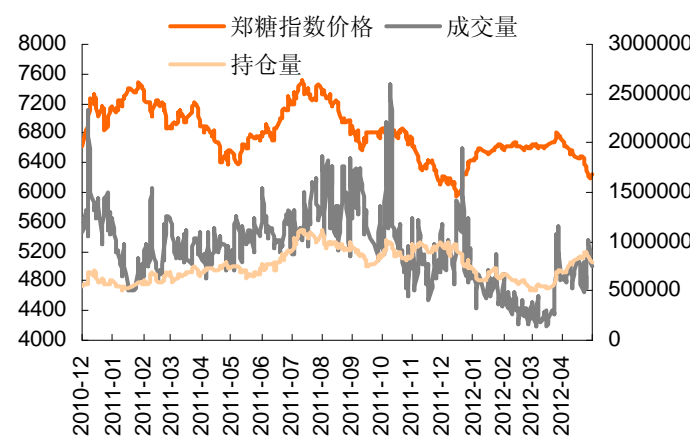


图3-4: ICE原糖期货小幅反弹



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值从低点回升



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

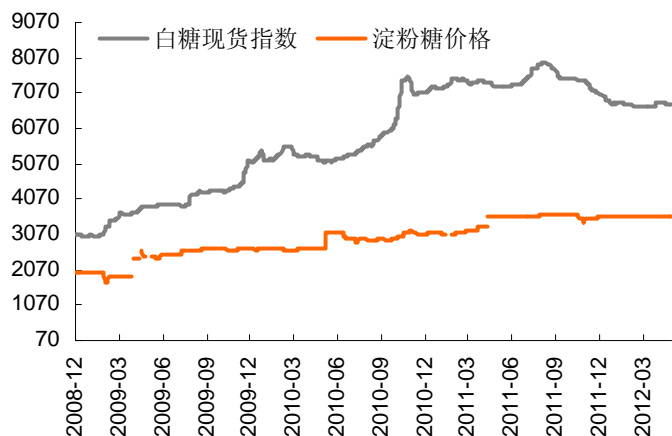
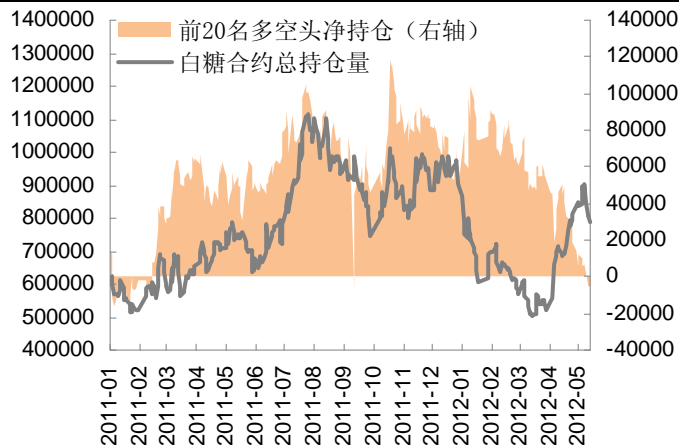


图3-7:白糖总持仓减少、净多持仓增加到-4583



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-8:仓单数量为1841张,有效预报单为1037张

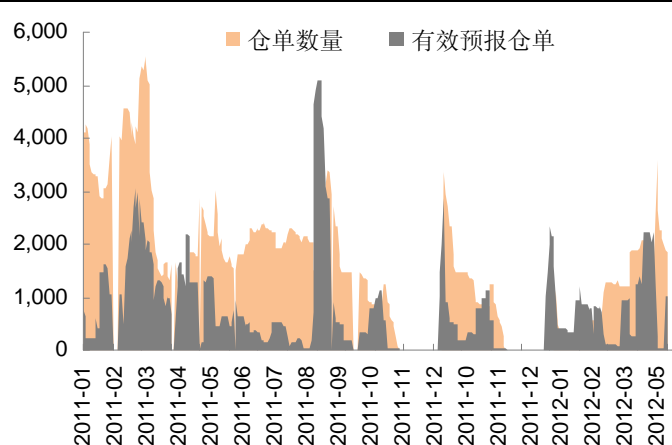
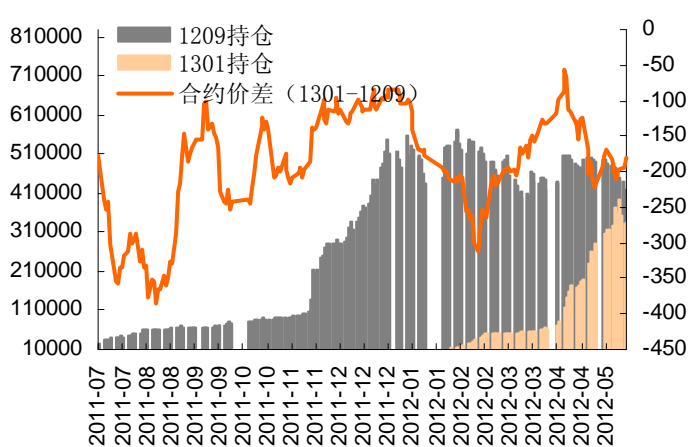
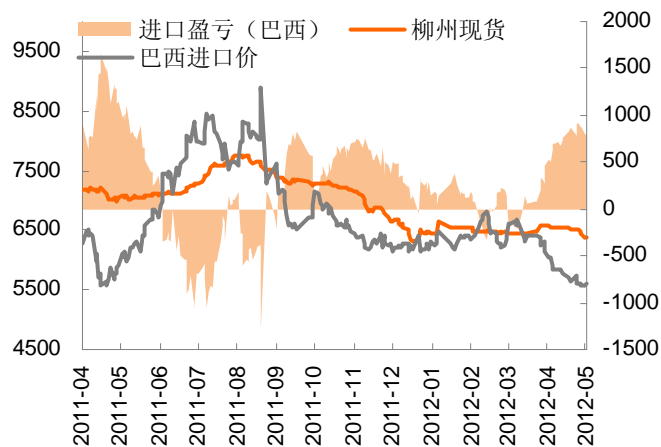


图3-9:1月合约与9月合约价差为-195



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775



#### 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>