

2012年05月25日 星期五

每日视点·白糖

收储成交活跃，郑糖震荡走高

一、【今日要点】

截至5月中旬巴西中南部糖产量为157万吨。甘蔗行业协会 Unica 周四表示，潮湿的天气阻碍巴西中南部地区甘蔗收割，截止5月中旬，中南部地区糖厂产糖量为157万吨，较上年同期减少34%。甘蔗压榨总量较上年同期减少39%，为3500万吨。

欧盟在进口招标中共计接受97000吨糖。欧盟行政部门在声明中称，欧盟糖管理委员会在周四的进口招标中以较低的关税价格共计接受97000吨糖，

印度：卢比疲软，出口量或增加。行业官员称，因卢比兑美元大幅下挫令印度糖在全球市场上更具竞争力，未来几周出口量可能增加。2011/12年度，由于出口程序上的延误以及较高供应过剩量的预期导致全球糖价下跌，印度糖出口一直疲弱。印度糖主要出口至中东和非洲国家，出口利润率从一个月前的每吨1000-1500卢比提高至约2000卢比。

50万吨收储完毕，价格走稳。有消息称，今天进行的2011/12榨季国家第一批第八次食糖临时收储竞拍中，挂牌数量12.11万吨，全部成交完，最高成交价6820元/吨，最低成交价6550元/吨，平均成交价6742元/吨。至此，第一批50万吨国产糖计划收储量已全部成交完毕。

原糖期货脱离21个月低点，但投资者仍感到紧张。ICE原糖期货周四上涨，二者继跌至21个月低位后日内呈现盘整态势，但因为欧洲领导人思量希腊退出欧元区的影响，投资者仍感到紧张。尽管数据显示，欧洲债务问题正在蔓延，令全球经济放缓雪上加霜，但全球股市上涨，美元在20个月高位附近暂歇。ICE7月原糖期货上涨0.07美分，收于19.58美分/磅。

空头主力大幅减仓。周四净多持仓为11028手，较上个交易日增加7904手。前20多头主力总持仓减少4661手，前20名空头主力总持仓大幅减少13032手。其中华泰长城空头部位减仓6889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	6226	37	0.60%	-0.86%	-5.02%	417674	-1084
SR1301	6016	56	0.94%	-0.92%	-4.99%	419902	-31874
ICE11 号糖 7	19.58	0.07	0.36%	-4.35%	-7.29%	322926	1499

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为主



图3-2: 近月合约价比柳州现货价高27



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖上涨, 成交量、持仓量缩小

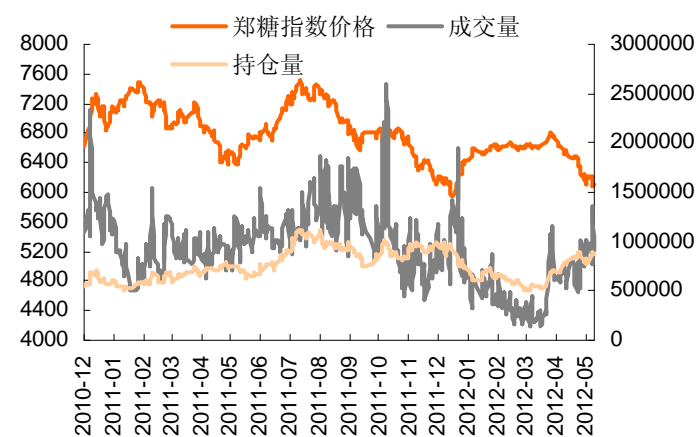


图3-4: ICE原糖期货处于下行通道中

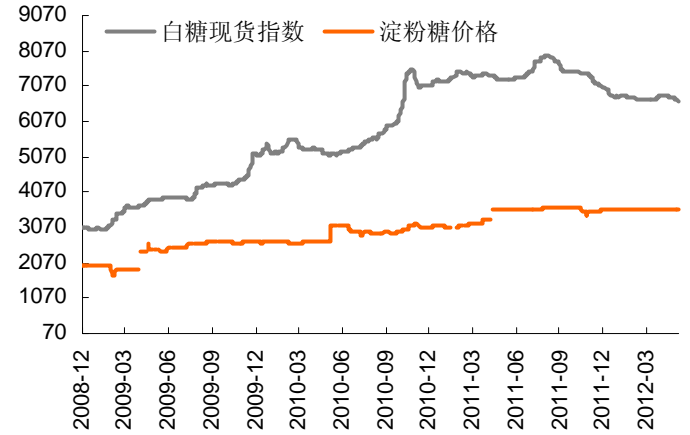


资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5:ICE糖相对郑糖比值回落



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

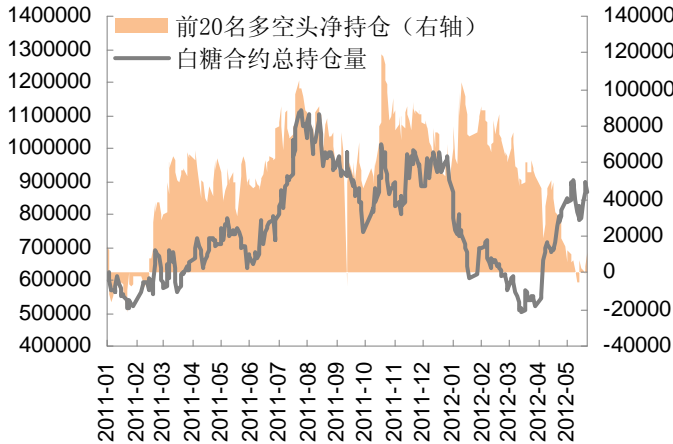
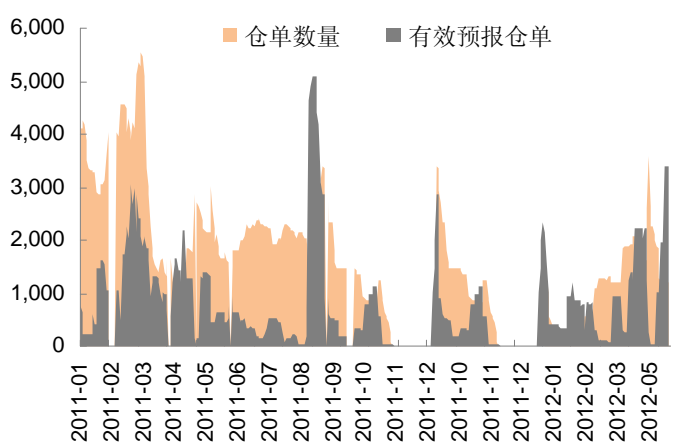


图3-8:仓单数量为1210张,有效预报单为3381张



资料来源:郑商所、平安期货研究所

图3-9:1月合约与9月合约价差为-210

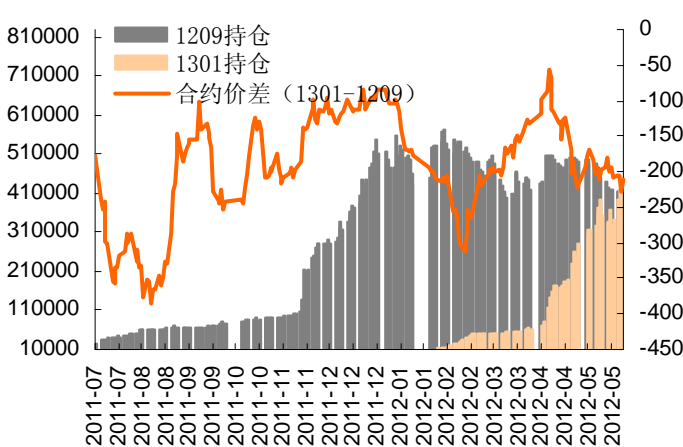
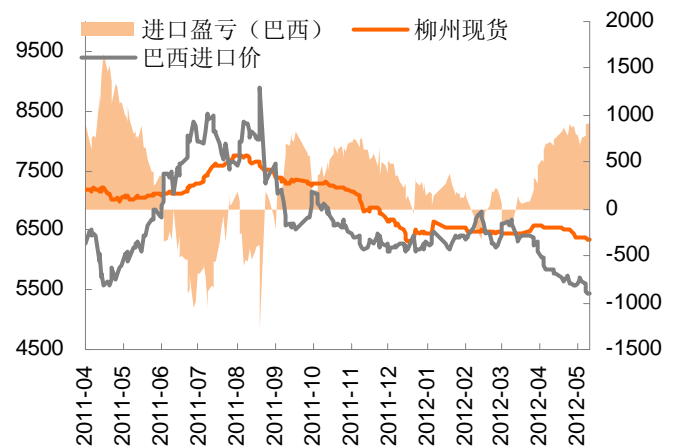


图3-10:巴西进口糖盈利为907



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>