

短期或超跌反弹，长期弱势未改

一、【今日要点】

泰国 11/12 年度甘蔗榨季上周结束。据新加坡 5 月 29 日消息，泰国甘蔗协会办公室一官员周二称，泰国糖厂已经完成本年度甘蔗压榨。泰国糖厂在 11/12 榨季压榨了 9798 万吨甘蔗，生产出 1024 万吨糖，较上一年度增加 6.2%。泰国是继巴西之后全球第二大糖出口国。

古巴原糖产量料达 140 万吨。古巴国家电视媒体本周报道，未来几日最后一家糖厂收榨后，古巴原糖产量将达到 140 万吨，较去年的 120 万吨增加 16%。根据国内报道及消息来源，截至周日，古巴原糖产量为 138 万吨。

埃及：以 484 美元/吨的价格买入 5 万吨原糖。埃及国营食糖综合产业公司 (SIIC) 官员称，该公司已在 5 月 27 日的招标中买入 5 万吨原糖。交货方为 ED&F Man 公司，价格为每吨 484 美元，为投标中价格最低的，船期为 8 月。

截止 5 月 26 日墨西哥本年度糖产量同比下降 4.5%。墨西哥国家甘蔗可持续发展委员会 (Conadesuca) 称，截至 5 月 26 日，墨西哥本年度糖产量同比下降 4.5%。Conadesuca 在其网站公布一份报告中称，11/12 年度自 10 月开始，截至 5 月 26 日糖产量总计为 491 万吨，去年同期糖产量为 514 万吨。

原糖期货收跌，因西班牙评级遭降打压欧元。原糖期货周二收跌，因西班牙主权评等遭下调的消息推动美元上涨，原糖期货与其他商品一道小幅下滑，在略高于上周所及 21 个月低位的水准徘徊，此前消费者买盘曾支撑该期货。ICE7 月原糖期货下跌 0.09 美分，收 19.53 美分/磅，上周三触及 19.36 美分，即 2010 年 8 月以来的最低位。

空头主力大幅增仓。周二净多持仓为 9876 手，较上个交易日减少 9221 手。前 20 多头主力总持仓增加 2604 手，前 20 名空头主力总持仓大幅增加 14102 手。其中华泰长城期货空头主力大幅增仓 9840 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	6212	34	0.55%	0.11%	-5.23%	402884	-7082
SR1301	6015	46	0.77%	0.37%	-5.01%	472678	-90
ICE11 号糖 7	19.53	-0.09	-0.46	-0.46%	-7.53%	318779	-2350

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66



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3:郑糖上涨,成交量上升、持仓量下降

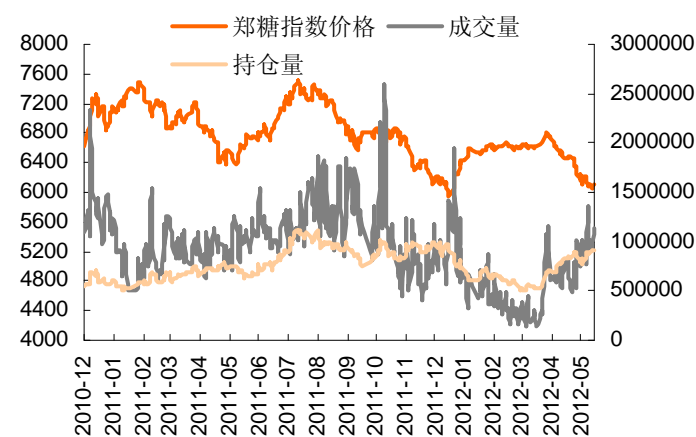


图3-4:ICE原糖期货处于下行通道中

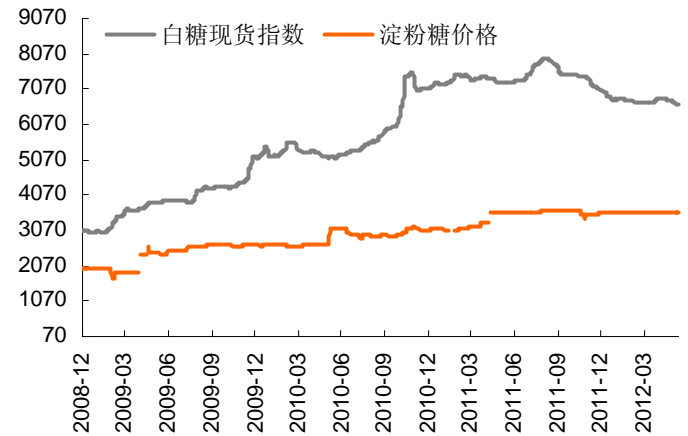


资料来源:wind、平安期货研究所

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、净多持仓减少

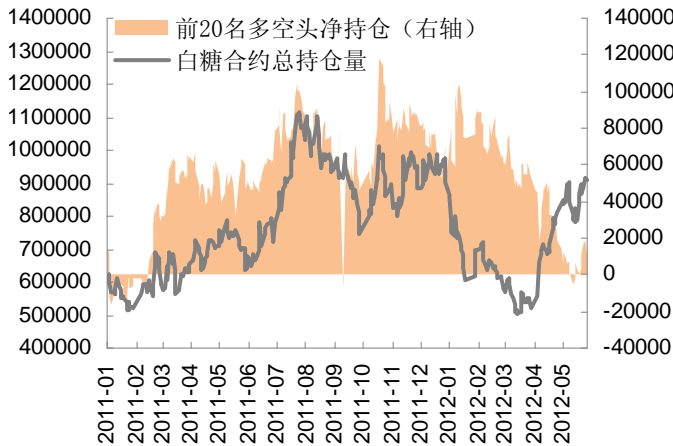
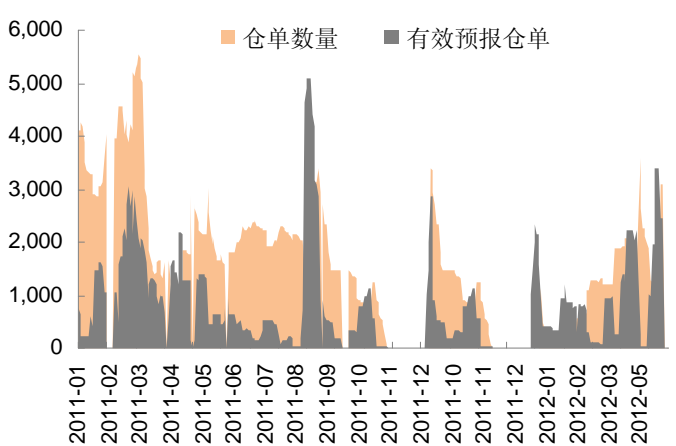


图3-8:仓单数量为3107张,有效预报单为2464张



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-197

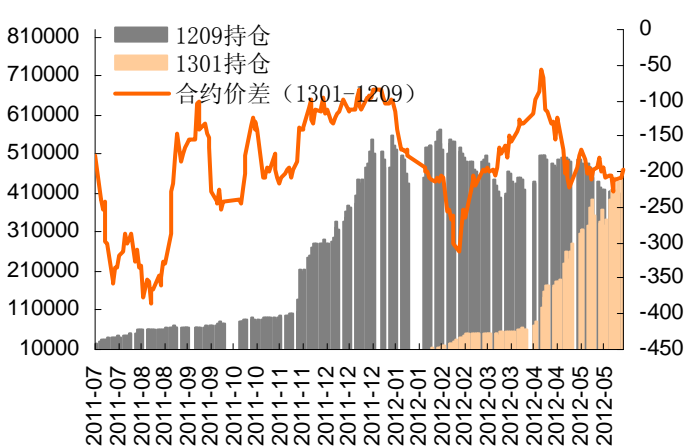
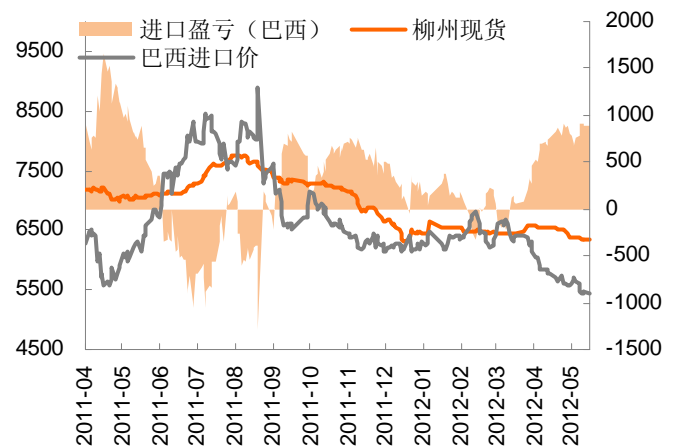


图3-10:巴西进口糖盈利为895



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>