

郑糖冲高回落，关注上方阻力

一、【今日要点】

摩根士丹利：调升12/13年度全球糖市供应过剩量至1250万吨。摩根士丹利将2012/13年度全球糖市供应过剩预估调升31%，至1250万吨，该行4月1日预计的供应过剩量为960万吨。摩根士丹利预计印度糖产量为2630万吨，高于4月1日预计的2570万吨；俄罗斯糖产量或为520万吨，高于此前预计的500万吨；中国糖产量预计为1370万吨，上次预估为1330万吨。

泰国：预计12/13年度糖产量略低于1000万吨。商品和金融经纪商Marex Spectron在报告中表示，预计泰国2012/13年度糖产量将略低于1000万吨，高于一个月前预计的920万吨。Marex Spectron预计墨西哥糖产量将接近640万吨，较之前预估至少高40万吨。

印度：向美国出口原糖8,587吨。印度政府日前允许印度食糖进出口公司关税配额内向美国出口原糖8,587吨，低关税出口引发了企业的出口积极性。根据优先进出政策，印度每年可以向美国免税出口食糖10,000吨。估计2012/13年度印度糖产量将低于2011/12年度的2,600万吨，2011/12年度印度共出口糖350万吨。

原糖期货收高，成交放量。ICE原糖期货周二小幅收高，成交量且呈区间走势，价格徘徊在近期触及的数年低位附近。上周原糖期货触及2010年夏季以来最低水平。尽管技术性指标利空，但卖盘速度放缓。巴西潮湿天气导致2013/14作物年度开始时间推迟，不过分析师仍预计甘蔗压榨量将创记录高位。ICE5月原糖期货下跌0.02美分或0.1%，报每磅17.72美分。

主力持仓变动不大。周二净多持仓为-1292手，较上一个交易日减少3095手。前20多头主力持仓减少2113手，前20名空头主力增加12913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
SR1305	5440	-3	-0.06%	0.46%	0.55%	35610	-988
SR1309	5376	-15	-0.28%	0.60%	0.22%	624906	-8712
ICE11 号糖 5	17.72	0.02	0.01%	0.40%	0.34%	267367	-12208

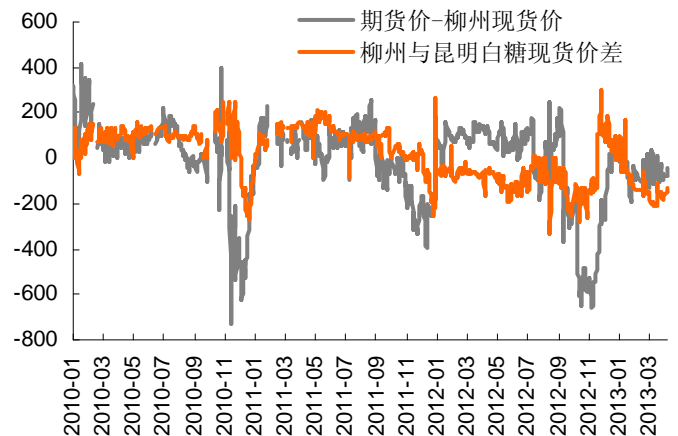
资料来源: 文华财经、平安期货研究所

三、【市场结构】

图3-1: 主产区现货报价涨跌不一



图3-2: 1305合约价比柳州现货价低40



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-3: 郑糖指数下跌, 成交量缩减、持仓量缩减

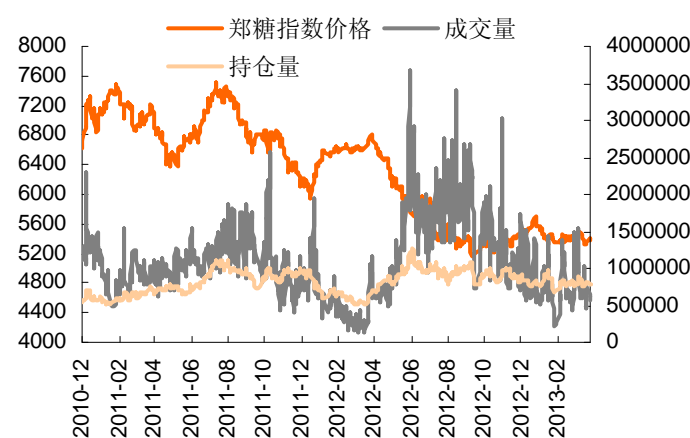


图3-4: ICE原糖下行



资料来源: wind、平安期货研究所

图3-5: ICE糖相对于郑糖处在低位

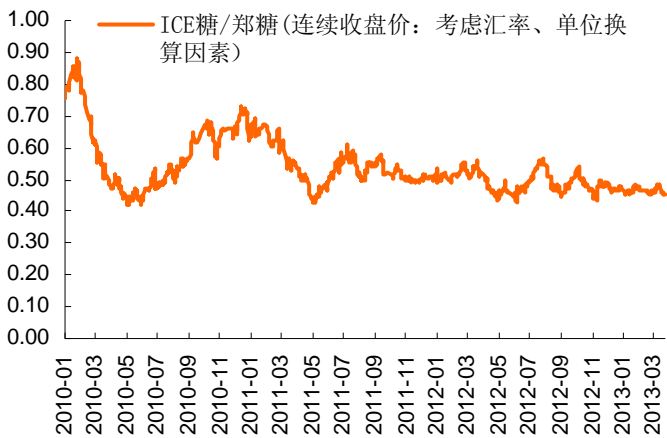
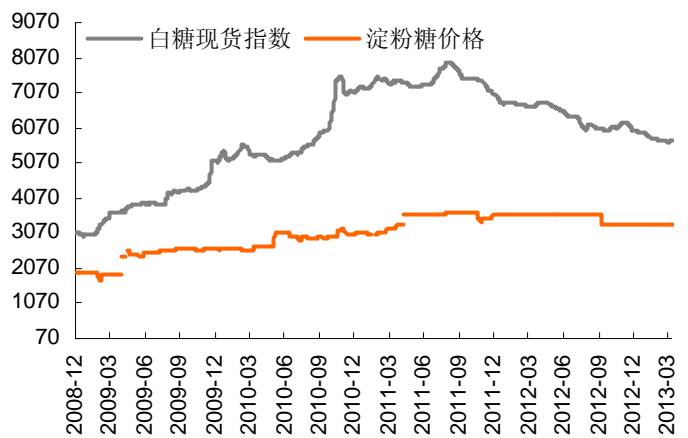


图3-6: 淀粉糖价格相对白糖价格在缩小



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

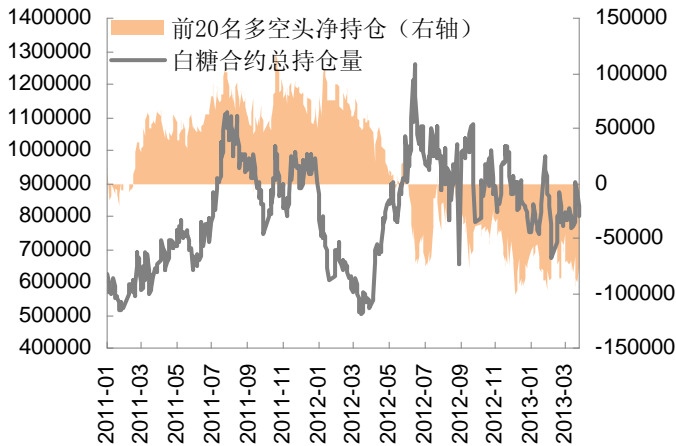
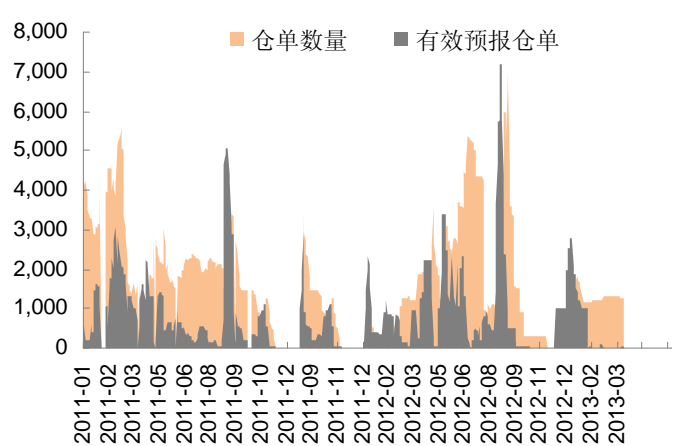


图3-8: 仓单数量为1273张, 有效预报单为50张



资料来源: 郑商所、平安期货研究所

图3-9: 巴西进口糖盈利为902

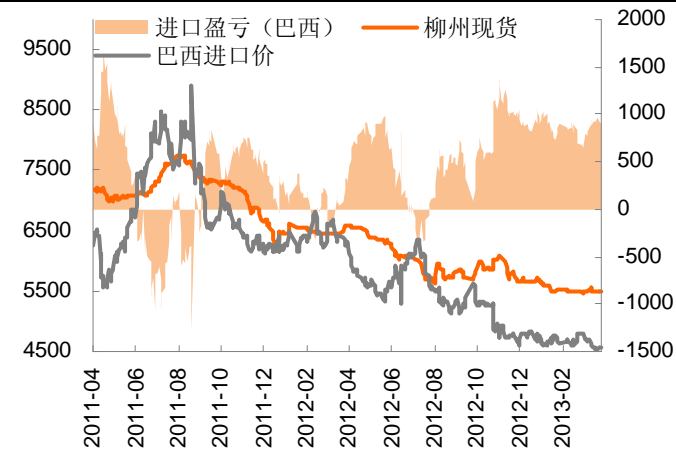
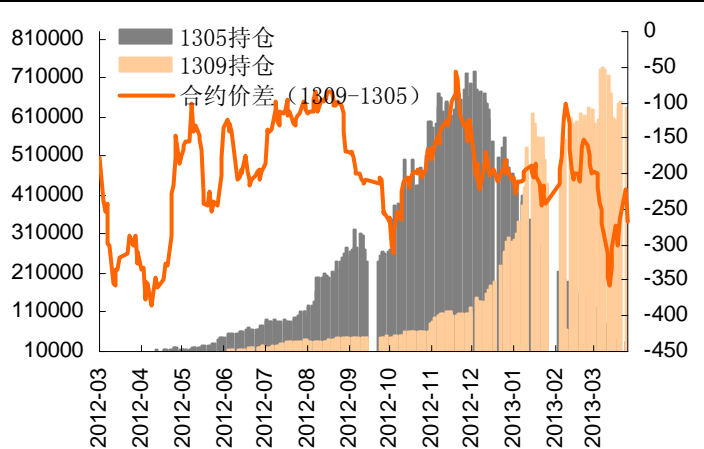


图3-10: 9月5月价差为-64



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, 平安期货研究所农产品组组长, 负责白糖和豆类油脂研究, 对行情有较强的把握能力, 对白糖价格波动规律、跨期套利等有深入研究, 多次对现货企业和投资公司进行路演。

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、跨期套利等有较深入研究。

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。

免责条款:

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>