

外盘白糖大涨 郑糖或将继续冲高

✍: 郭书华

☎: 86-755-82702003

✉: wushuhua952@pingan.com.cn

一、【上一交易日行情回顾】

合约名称	收盘价	涨跌	涨跌幅	本周涨跌幅
SR1109	7476	41	0.55%	2.65%
SR1201	7332	34	0.47%	2.67%
ICE11 号糖 10	29.81	0.99	3.44%	3.26%

二、【产业新闻】

☆ 巴西：2011/12 年度糖产量料降至 3850 万吨

7月20日消息，国际糖业组织（ISO）资深经济学家 Leonardo Bichara 周三表示，该组织已经下调巴西 2011/12 年度糖产量预估至 3850 万吨，之前预估为 4050 万吨。不过他同时称，减产的影响将被其他主产国产量增加的预期所抵消。

国际糖业组织对于巴西糖产量的预估大致和上一年度相符，当时巴西政府作物供应中心 Conab 预估产量为 3820 万吨。国际糖业组织 5 月时预计，2011/12 年度全球糖市或供应过剩 300 万吨。

☆ 印尼：2011 年白糖产量预计将降至 258 万吨

7月20日消息，印尼糖业理事会（DGI）周三表示，印尼今年白糖产量预计仅为 258 万吨，低于此前 270 万吨的产量目标。尽管如此，白糖产量预估仍高于去年的 230 万吨。

印尼糖业理事会（DGI）上周称，鉴于印尼年末库存料触及逾 100 万吨，高于 80 万吨的安全水平，同时今年印尼国内白糖需求预计将持稳在 460 万吨。因此这一东南亚最大的食糖消费国在 2012 年或无需寻求进口。

☆ 墨西哥：截止 6 月食糖出口量暴增至 124 万吨

道琼斯墨西哥消息，墨西哥农业部本周二表示，截止 6 月份 10/11 制糖年墨西哥

食糖出口量较 09/10 制糖年（10 月至翌年 9 月）的 367,836 吨增长了三倍之多，达到 124 万吨的水平，目前食糖出口量正朝着前期预定的目标迈进。

墨西哥糖业协会表示，当前制糖年估计墨西哥食糖出口总量将从前期预测的 130 万吨达到 140 万吨。墨西哥甘蔗可持续发展委员会表示，出口量有望冲击 150 万吨。Newedg 经纪商 Alex Oliveira 表示，美国从他国购买的食糖越少，竞争小，对墨西哥糖价越有利，而且目前市场比较关注的是巴西减产问题。

尽管洪水泛滥，气候反常，10/11 制糖年墨西哥食糖产量较上一制糖年增长了 7%，达到 518 万吨。其中 189 万吨食糖产自韦拉克鲁斯地区。墨西哥蔗产协会负责人 Carlos Blackaller 表示，对于下一制糖年的产量市场并不看好。尽管近期已经开始降雨，但仍有大部分地区干旱未减，估计 11/12 制糖年食糖产量或较当前制糖年下降 10% 左右。

☆ 越南：或需进口更多食糖

路透社报道，日前来自越南政府方面的消息说，为防止 10/11 月份国内食糖库存量因中秋节用糖需求量增加而下降，同时引发糖价上涨，政府将考虑增加食糖进口量。

尽管今年越南发放了 25 万吨食糖进口配额（较 2010 年的进口配额减少 16.7%），并授权国内 24 家企业进口该批糖，但因国际糖价偏高阻止了进口上买糖，今年迄今为止仅进口了其中的 93,000 吨。估计今年越南的食糖消费量将超过产量，达到 120 万吨。据越南农业部公布的数据，到 7 月 1 日时越南累计产糖 115 万吨，已超过了先前的预期，较 2010 年同期 89 万吨的产量增长 27%。

☆ 中国：1 月-6 月中国共进口 520,000 吨食糖

7 月 20 日消息，根据总部位于香港的中国海关统计咨询服务中心（China Customs Statistics Information Center）周三公布的数据，6 月中国进口糖 110,000 吨。数据显示，1-6 月糖进口量为 520,000 吨，较上年同期增长 27%。

三、【行业数据】

图2-1：白糖期现价图

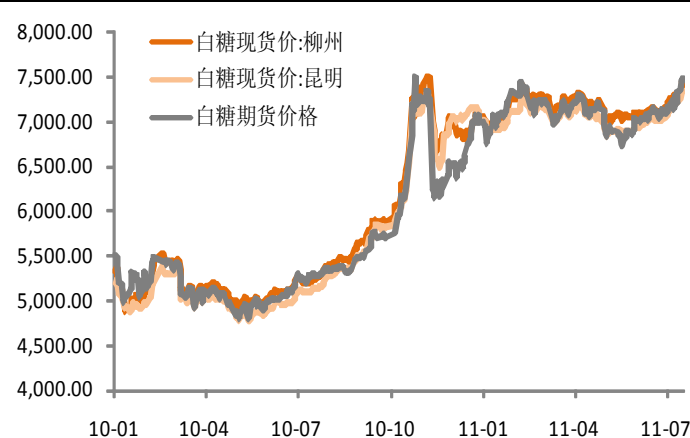
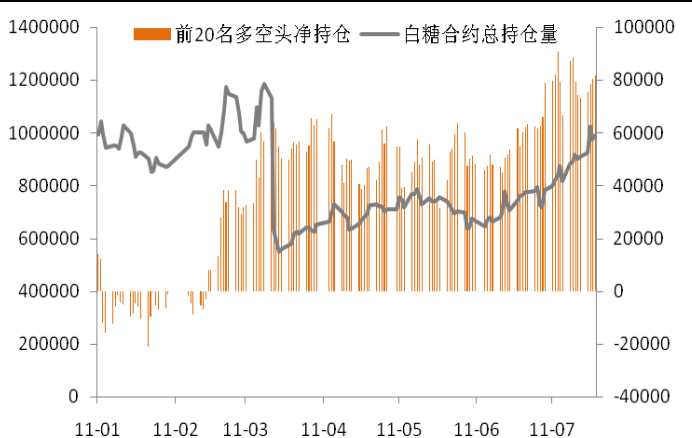


图2-2：白糖期货持仓量



资料来源：WIND、平安期货

图2-3：白糖期现基差图

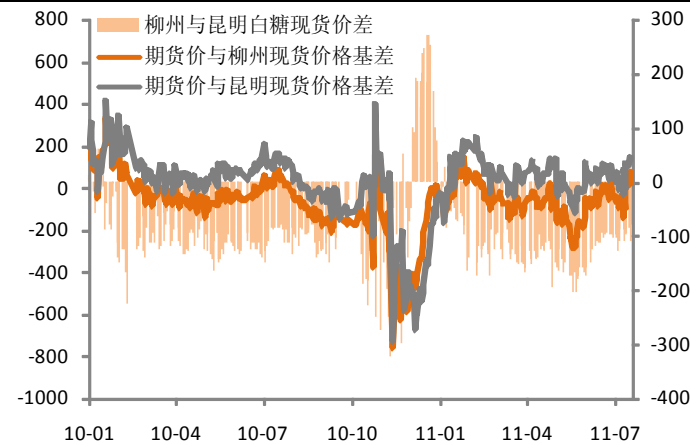
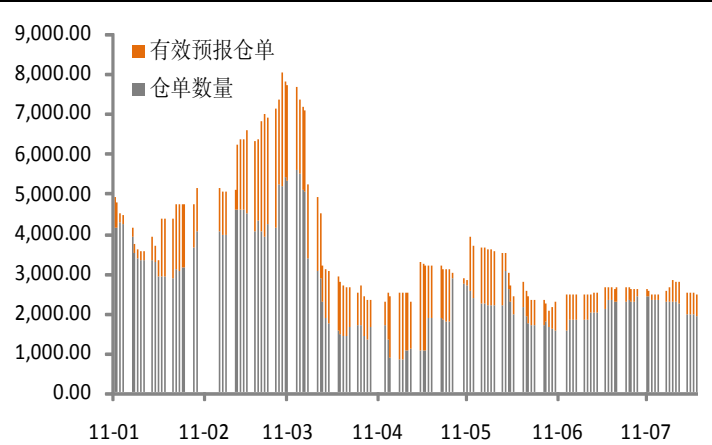


图2-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

图2-5：ICE白糖期货价格

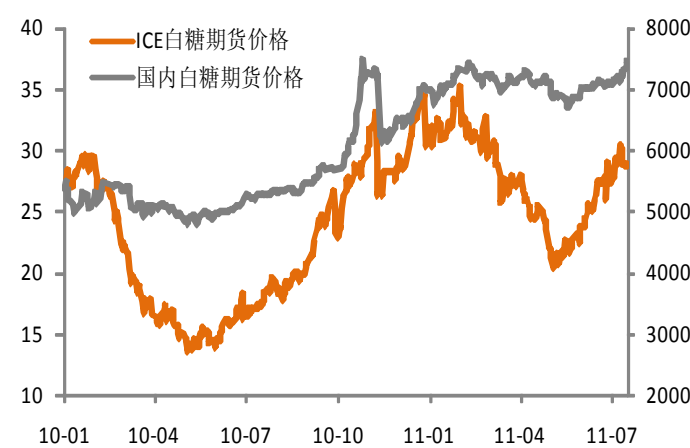
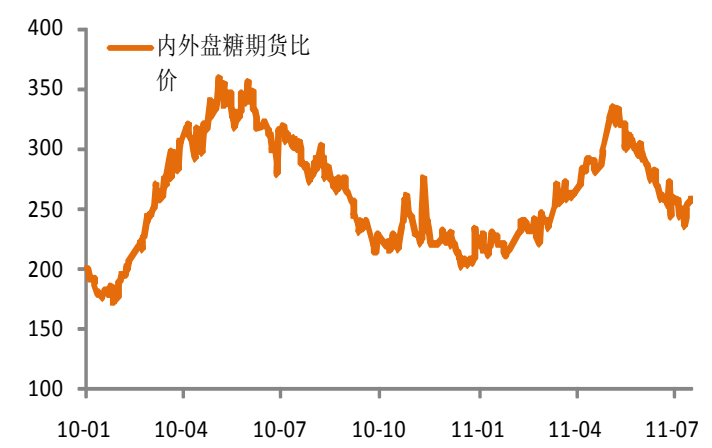


图2-6：内外糖期货比价图



资料来源：WIND、平安期货

表 2-1：国际糖价表

地区	原糖进口测算价（元/吨）	原糖升水（美分/磅）	原糖涨跌（美分/磅）	白糖升水（美分/磅）	白糖涨跌（美分/磅）	国际运费（美元/吨）
泰国	7664	2.5	0.0	25.0	-15.0	28
巴西	7595	1.0	0.0	30.0	0.0	55

资料来源：昆商糖网、平安期货

四、【交易策略】

表 3-1：各品种操作建议

合约	压力位 1	压力位 2	压力位 3	支撑位 1	支撑位 2	支撑位 3	方向
SR1109	7506	7535	7571	7441	7405	7376	向上
SR1201	7367	7403	7443	7291	7251	7215	向上

请务必阅读正文之后的免责条款

资料来源:平安期货

{注:逢支撑、压力位操作,止损放在下一级支撑、压力位;止盈放在压力、支撑位附近;支撑位 2 及压力位 2 一般为重要点位。}

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2011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>