

郑糖持续冲高 强势特征不变

✍: 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	本月涨跌幅
SR1109	7668	69	0.91%	2.29%	8.97%
SR1201	7504	55	0.74%	2.26%	10.55%
ICE11号 糖 10	31.20	0.37	1.20%	-0.83%	18.95%

二、【产业新闻】

☆ 巴西：2011/12 年度中南部地区糖产量预计为 3187 万吨

道琼斯消息 据分析机构 Kingsman 周一在最新的预测中认为，由于去年的干旱和近期的霜冻天气对甘蔗作物的影响较之前预估更为严重，11/12 榨季巴西中南部地区的食糖产量比 2 月份预计的下调了 7.6%，仅为 3187 万吨。估计 11/12 年度中南部的甘蔗产量为 5.25 亿吨。

这一预计比巴西 UNICA 本月初的预计的 5.335 亿吨甘蔗产量和 3228 万吨糖产量少，3 月份时 UNICA 的预估分别为 3460 万吨和 5.685 亿吨。

☆ 印度：预计 11/12 榨季糖产量增加 7.2%

道琼斯消息 荷兰合作银行 (Rabobank) 周一预估，印度下一市场年度糖产量可能增加 190 万吨至 2840 万吨，有助于该国出口更多糖。

自 12 月以来，印度已发放了总共 100 万吨 10/11 榨季糖出口配额，这是几年来首次发放此类配额，因为库存充足，所以交易商不久前请求恢复出口许可。

但国内价格一直在攀升，在孟买 Vashi 市场，S-30 等级糖价格 28.40 卢比/公斤，自 6 月以来上涨约 5.5%，当时政府分配了第二批出口配额，总共 50 万吨。

Rabobank 称，国内价格高涨以及在 8 月开始的节日到来之前当地需求可能激增，可能阻止印度下个月进一步出口糖。

☆印度：不会匆忙允许额外的糖出口

据新德里 7 月 26 日消息，印度食品部不在 K.V.Thomas 周二在回复行业组织提出的允许额外出口 50 万吨糖以便利用高企的糖价要求时称，印度不会匆忙允许额外的糖出口。

印度 10/11 年度糖产量预期为 2450 万吨，需求可能保持 2200-2250 万吨。今年已批准按照公开通用许可证（OGL）制度出口 100 万吨糖。Thomas 称，政府或许将考虑再 9 月之后允许更多糖出口。

☆孟加拉：BSFIC 可能进口 2.5 万吨食糖

道琼斯报道，孟加拉食糖和食品工业公司（BSFIC）一高层表示，由于国内糖价在斋月前夕大幅上涨，BSFIC 很可能于近期招标采购 25,000 吨白糖以平抑糖价。

该人士并未给出具体的招标日期，而斋月将于 8 月初开始。此前 BSFIC 已在 5 月份从 Sucden 贸易行采购了 50,000 吨白糖，目前已有部分白糖运抵 Chittagong 港，此外 BSFIC 还释放库存以平抑糖价。

三、【行业数据】

图2-1：白糖期现价格图

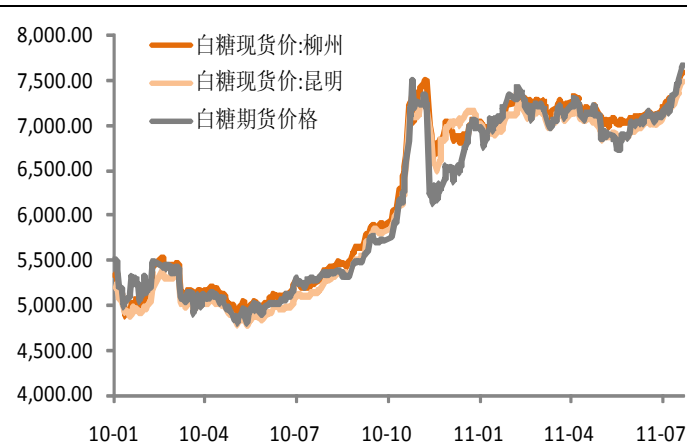
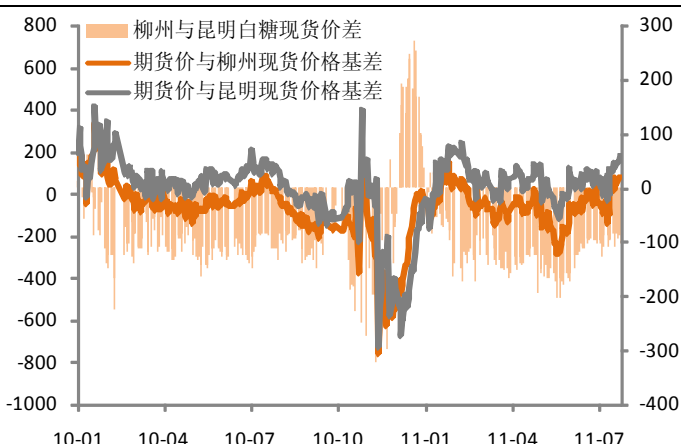


图2-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

近期白糖各地现货价格均持续上涨，柳州白糖现货昨日报价 7590 元/吨。为郑糖的上涨打开了空间。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。

图2-3：白糖期货持仓量

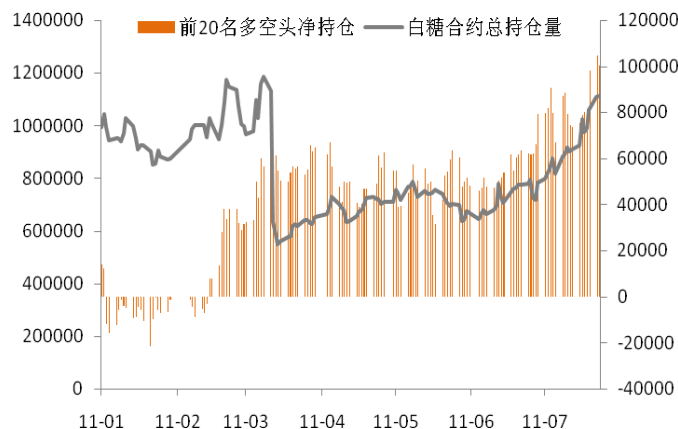
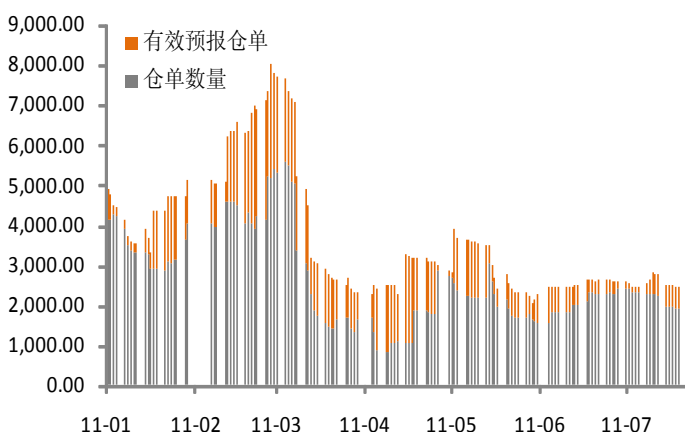


图2-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，今日多头前20名近期首次出现减持，空头前20名则增持3776手。多头主力中，排名前二位的万达期货和华泰长城今日减仓明显，分别达到2155手和3577手。空头主力各机构的增减仓变化则不大。白糖资金面充裕，总持仓量持续增加，多头净持仓较昨天小幅减少，如明日多头继续减持，郑糖短期内或将改为震荡走势。

仓单方面，近期白糖仓单持续处于较低水平，说明白糖现阶段库存较低，企业通过期货市场抛空的意愿较低，郑糖上涨趋势或将持续。

图2-5：ICE白糖期货价格

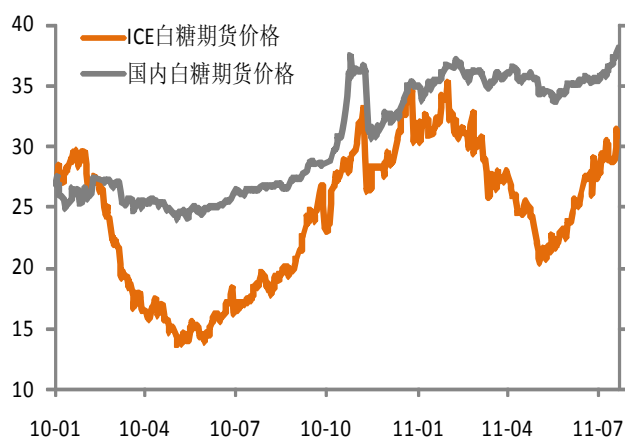
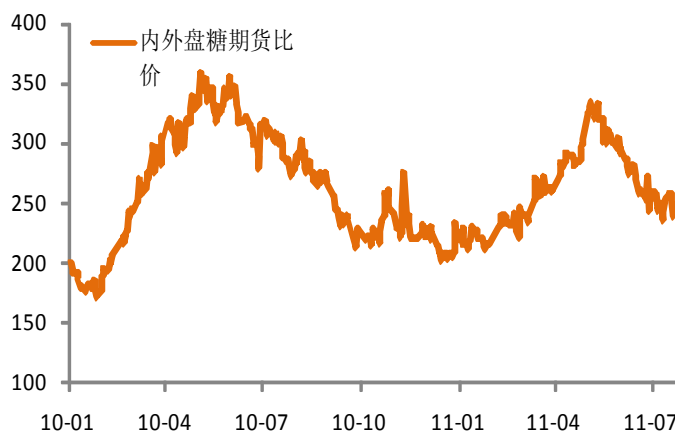


图2-6：内外糖期货比价图



资料来源：WIND、平安期货

受美元全面下跌及主要生产国巴西作物规模不确定因素影响，洲际交易所(ICE)原糖期货周二向上攀升。白糖期货近两日处于高位盘整态势，强势特征依旧，为郑糖的强势也提供了一定的支撑。

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	7938	2.0	-0.5	25.0	-15.0	28
巴西	7977	1.3	0.3	35.0	5.0	48

资料来源: 昆商糖网、平安期货

四、【综合评述】

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	7697	7727	7781	7613	7559	7529	向上
SR1201	7534	7564	7623	7445	7386	7356	向上

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。}

基本上, 目前国内食糖现货价格保持坚挺, 产区报价已经创出年内新高, 柳州白糖现货昨日报价已涨至 7590 元, 且部分糖厂仍对后市抱有较高期望, 有一定的惜售情绪, 一旦后期市场得到销量的配合, 白糖现货或将继续上行。同时, 近期外盘白糖市场对于巴西减产题材的炒作令外盘白糖大幅上涨, 令我国白糖进口成本达到 8000 元左右, 亦为国内糖价上涨打开了空间。

郑糖近期持续上涨, 已创年内新高, 其中持仓较大的几个合约涨幅也领先, 资金市的特征依然存在, 净多头也持续处于较高水平。尽管上周曾传闻管理层或将对糖市进行干预, 但尚无实质性措施出台。技术上郑糖均线系统呈现良好的多头排列。郑糖短期内将继续保持强势上涨态势。

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>