

## 郑糖高位盘整 短期或将震荡

✍: 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	7677	42	0.55%	2.41%	9.09%
SR1201	7493	48	0.47%	2.11%	10.39%
ICE11号 糖 10	31.20	0	1.20%	-0.83%	18.95%

### 二、【产业新闻】

#### ☆ 巴西：榨蔗量及糖产量正赶上 2010 年水平

道琼斯消息 巴西蔗产联盟(Unica)周二称,巴西的甘蔗压榨量以及食糖和乙醇产量正赶上 2010 年的水平。从本年度初至 7 月 16 日,巴西共压榨甘蔗 2.174 亿吨,较上年度同期减少 15%,但降幅较 7 月初的 18%有所缩窄。截止 7 月 16 日止,中南部地区的糖产量触及 1190 万吨,较去年同期下滑 15%;乙醇产量达到 87 亿公升,同比 109 亿公升减少 20%。

本月初,因树木老化令单产下滑,UNICA 将 11/12 榨季的甘蔗压榨量预估下调 6%,随后一些分析机构公布的预估更低。但 7 月上半月,巴西中南部地区共产糖 258 万吨,较 2010 年同期的 251 万吨增加了 2.6%。

#### ☆ 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。

## ☆ 中国：上半年拱北关区进口食糖大幅增长

据海关统计，2011年上半年，拱北关区进口食糖857吨，比去年同期（下同）增加1.7倍；价值30.7万美元，增长1.3倍；进口平均价格为每吨345美元，下跌14.3%，全部以加工贸易方式进口。

导致今年进口大幅增长的原因主要有两个方面：一是国内食糖供应紧张，存在加大缺口；二是3月份以来国内外食糖价格倒挂刺激企业扩大进口。

## 三、【行业数据】

图2-1：白糖期现价格图

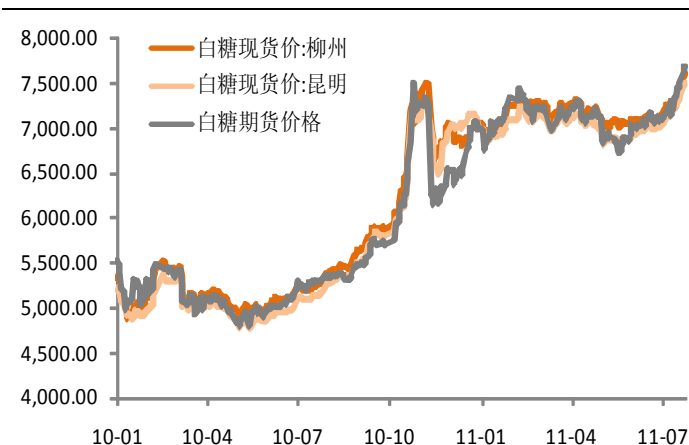
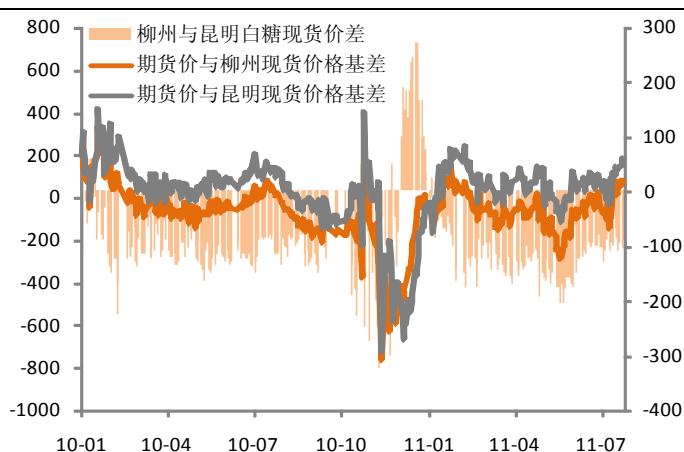


图2-2：白糖期现基差图



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7600元/吨，再创年内新高。为郑糖近期的强势提供了支撑。

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

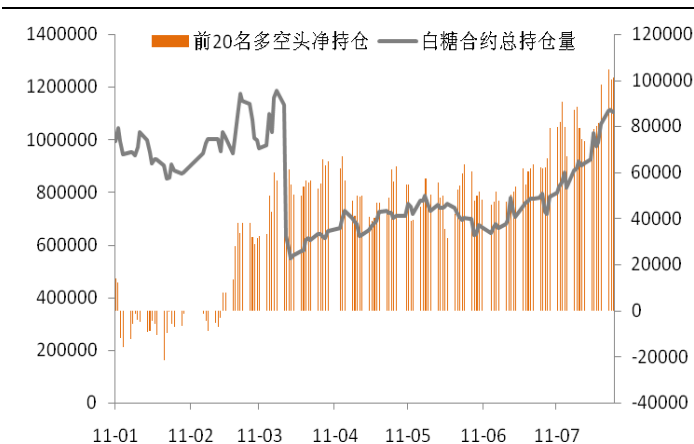
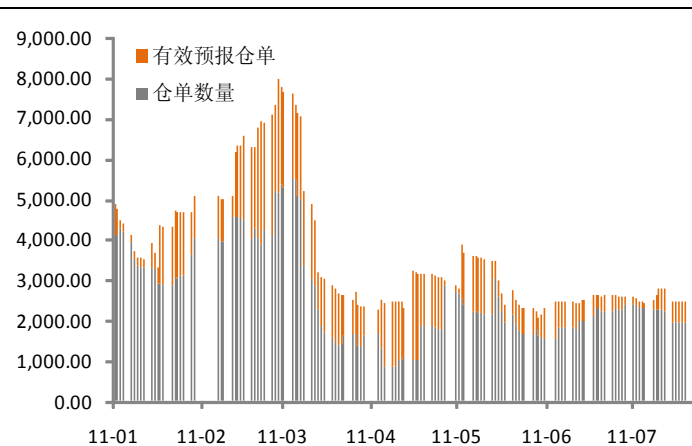


图2-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

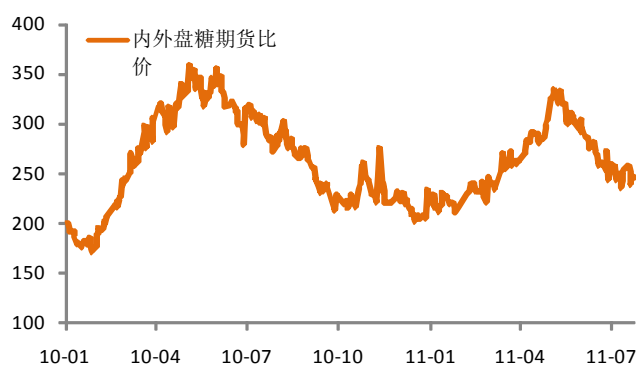
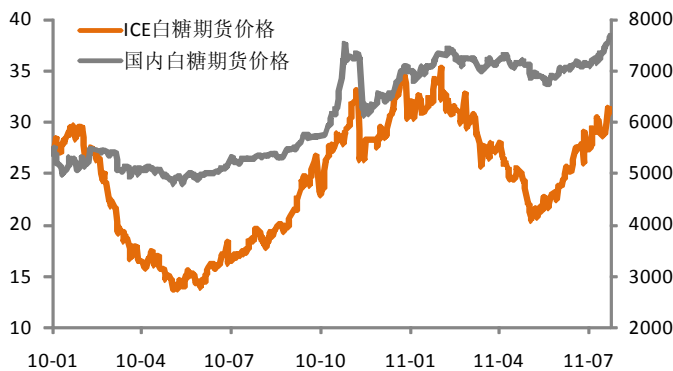
持仓结构方面，今日多头前20名持仓量变化不大，空头前20名则减持1438手。多头主力中，排名前五位的万达期货和浙江永安今日减仓明显，分别达到2363手和

2264手，一德期货则增仓6021手，增持幅度较大。空头主力中排明前五的中期和浙江永安分贝增仓1189手和1152手，但前20明空头总持仓有所小幅减少。白糖总持仓量近期首次出现减少，资金有流出迹象，郑糖短期内或将改为震荡走势。

仓单方面，昨日白糖仓单较前日减少33张，近期白糖现阶段库存持续减少，企业通过期货市场抛空的意愿较低，说明企业并不认为现在期货价位为高价位，郑糖强势态势短期内或将维持。

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

因预期多个出产国将增加产量，盖过了对巴西产量的担忧。周三外盘原糖期货在震荡中涨跌互现，成交清淡。ICE白糖10月合约收于31.20，与前日持平。外盘的高位震荡或将带动郑糖也陷入高位震荡的态势。

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	7977	2.0	-0.5	25.0	-15.0	28
巴西	8016	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	7694	7712	7745	7643	7610	7592	向上
SR1201	7529	7566	7612	7446	7400	7363	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，产区报价连续创出年内新高，柳州白糖现货昨日报价已涨至 7640 元，成交量也有一定的放大。虽然市场上传出国家将第七次白糖抛储的消息，但消息尚未得到证实。昨日外盘白糖因预期多国将增加产量而高位震荡，或将带动郑糖也陷入震荡格局。

郑糖主力 1201 合约昨日收于一根阳十字线，技术上均线系统呈现的多头排列并未破坏。虽然昨天有资金流出的迹象，但资金市的特征依然存在，净多头较前日也有小幅增加。郑糖短期内将或将震荡。

**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>