

郑糖减仓下行 短期保持震荡态势

✍: 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	7608	-94	-1.22%	1.51%	8.13%
SR1201	7308	-177	-2.36%	0.41%	7.66%
ICE11号 糖 10	29.70	-0.23	-0.77%	-5.59%	13.23%

二、【产业新闻】

☆ 巴西：上周港口待运糖船数量减至 50 艘

道琼斯消息 据巴西 Williams 船务公司上周三公布的数据，截至上周三的这一周巴西港口等待装运食糖的商船数量从此前一周的 70 艘减至 50 艘（包括停靠码头、等待进港的商船），过去三周里运糖船只减少了 29 艘。

港口等待装运的食糖数量从此前一周前的 194 万吨减至 166 万吨，其中，Santos 港等待装运食糖的商船数量从前一周的 41 艘减至 35 艘，从 Santos 港出口的数量已从此前一周的 155 万吨减少至 126 万吨。

根据该船务公司公布的数据，7 月以来，巴西共有 82 艘船离港，运糖数量为 251 万吨。

☆ 巴西：未来数年甘蔗产量将缓慢反弹

圣保罗消息 巴西甘蔗产量在今年下滑之后未来数年将缓慢反弹，但糖和酒精的需求增速可能持续超过产量增速。

在巴西中南部主产区，2011/12 榨季大约一半的甘蔗作物已收割完毕。据 Unica 数据显示，截至 7 月中，甘蔗压榨量为 2.174 亿吨，同比下降 15%。当前的压榨步伐（大约每两周压榨 4000 万吨甘蔗）预计将维持至 10 月，此后收割逐渐结束。

虽然在收割的后几月，甘蔗的含糖量（ATR）趋向于增加，但该技术主管称，他

预计 ATR 仍将远低于去年水平。在 7 月上半月，每吨甘蔗的出糖率为 136 千克，较去年同期减少大约 11 千克。

☆ 中国：三部委本周抛售 20 万吨食糖

在糖价不断创下新高的情况下，国家发改委、商务部、财政部决定于 8 月 5 日投放 2010/2011 榨季第七批国家储备糖，数量 20 万吨，竞卖底价为 4000 元/吨。

今年 5 月以来，糖价屡创历史新高。7 月 27 日，我国食糖主产区广西白砂糖现货报价已达每吨 7660 元，创历史新高。为稳定糖价，本榨季国家已向市场投放 6 次储备糖，属近年来投放次数最多的一年。然而这几次抛储却经常出现越抛越涨的现象。

三、【行业数据】

图2-1：白糖期现价格图

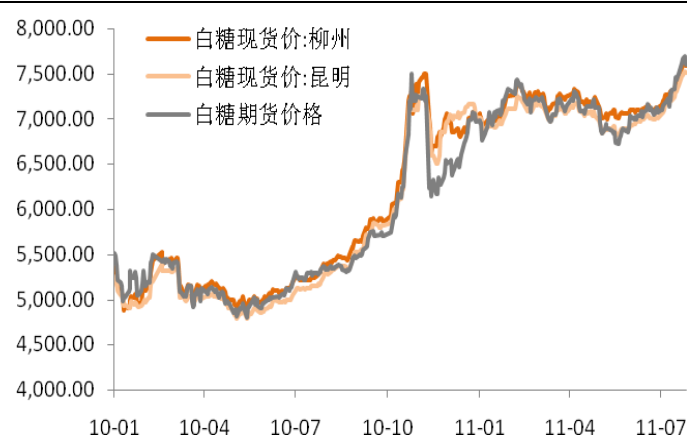
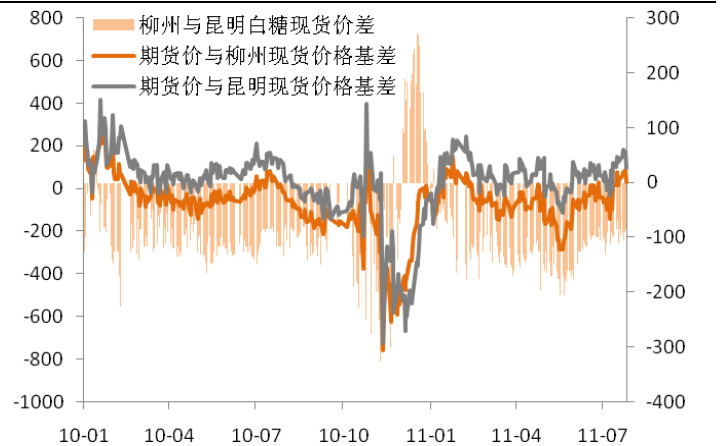


图2-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

上周五白糖各地现货价格有所下降，柳州白糖现货昨日报价 7580 元/吨，白糖现货近期首次出现回调。郑糖近期的强势或将转为调整。

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

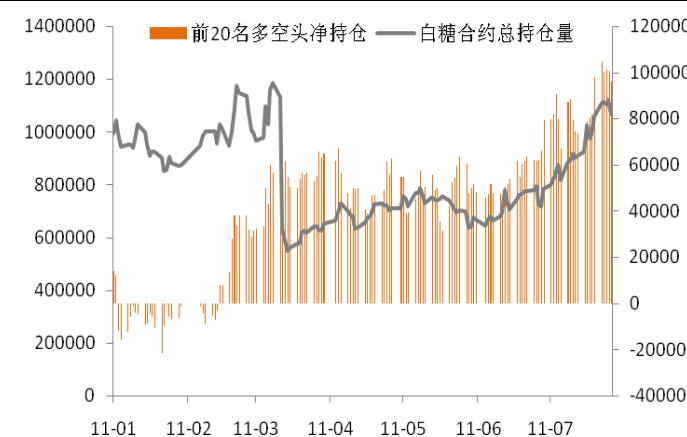
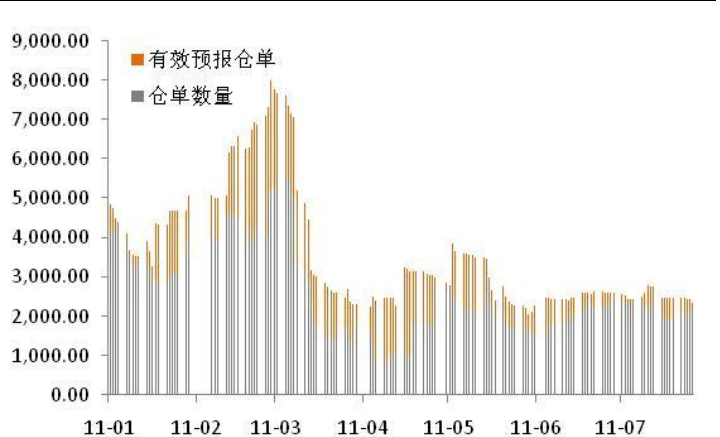


图2-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，上周五多空前 20 名持仓量变化不大。多头主力中，排名前三位的万达期货、华泰长城和珠江期货分别减仓 1243 手、2747 手和 1849 手，排名第六位和第十位的光大期货和新湖期货分别增仓 2053 手和 3507 手。空头主力中排名第五位和第六位的华泰长城和浙江永安分别增仓 1997 手和 1984 手，其余均变化不大。上周五白糖净多头持续减少，总持仓量也随着市场的大跌大幅减少，郑糖短期内或将继续保持震荡走势。

仓单方面，上周五白糖仓单较前日有所减少，白糖库存持续保持低位，企业通过期货市场抛空的意愿仍不强烈，如果短期内白糖仓单持续保持低位，郑糖大跌的可能性并不大。

图2-5: ICE白糖期货价格

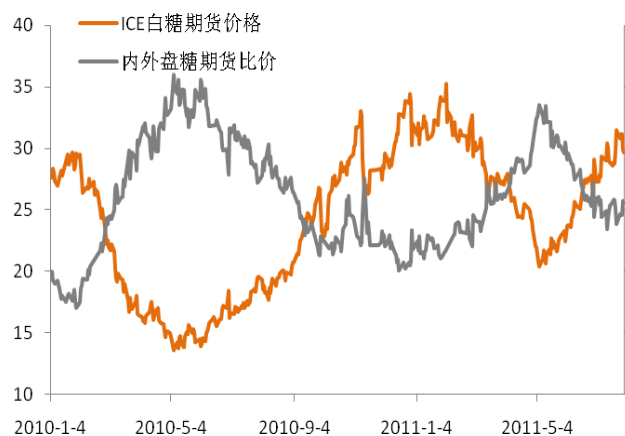
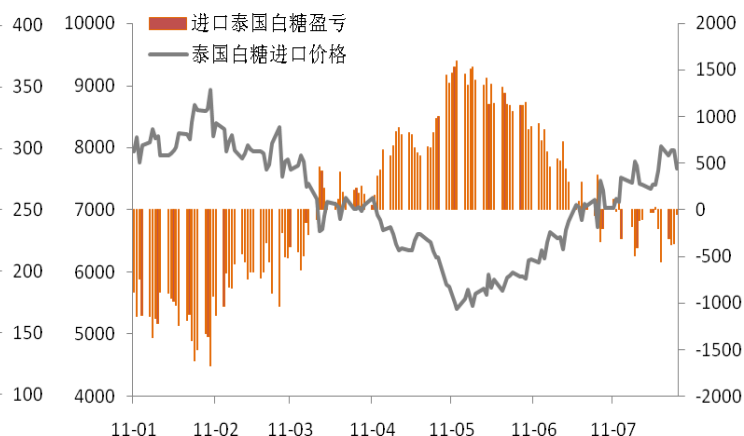


图2-6: 白糖进口盈亏图



资料来源: WIND、平安期货

因投资者不愿在 8 月 2 日美国举债上限最后期限到来前持有激进仓位，纷纷在 7 月的最后一个交易日了解获利，ICE 白糖上周五继续下跌。最近外盘的白糖期货价格持续回调，或将导致郑糖短期内转为震荡行情。

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	7666	7723	7755	7577	7545	7488	向上
SR1201	7392	7477	7525	7259	7211	7126	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。}

上周五国内食糖现货价格随着市场的下跌出现回调, 南宁白糖现货昨日报价已涨至 7510 元, 柳州报价 7580 元。市场上国家将第七次白糖抛储的消息及外盘的大跌对市场产生较大冲击。上周五外盘白糖因市场供应充裕和投资者继续离场持续下跌, 郑糖短期内可能也会持续震荡行情。

郑糖主力 1201 合约上周五收于一根大阴线, 技术上价格跌破 10 日均线的支撑,

均线多头排列首次被破坏。同时持仓量增加下降，前 20 名净多头持续小幅减少。郑糖短期内将或保持震荡态势，多单持有者注意风险。

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>