

## 郑糖保持震荡 关注今日抛储结果

✍: 郭书华

☎: 86-755-82702003

✉: wushuhua952@pingan.com.cn

### 一、【上一交易日行情回顾】

表 1-1: 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
SR1109	7582	37	0.49%	-0.92%	-0.92%
SR1201	7310	5	0.07%	-0.68%	-0.68%
ICE11号 糖 10	27.98	0.09	-0.32%	-5.79%	-5.79%

资料来源: 文化财经、平安期货

### 二、【产业新闻】

#### ☆ 巴西: USDA 称 11/12 榨季甘蔗产量将为 5.95 亿吨

圣保罗消息 美国农业部 (USDA) 驻圣保罗专员表示, 预计巴西 2011/12 榨季糖产量为 5.95 亿吨, 将其预估下调 3600 万吨。

因甘蔗老化且今年初天气过于炎热, 伴随着 6 月出现霜冻天气, 中南部主产种植区甘蔗产量预计为 5.30 亿吨, 较之前预期减少 7%。

不过, 该专员对于巴西产量的恢复情况要比其他分析师更加乐观。例如, Canaplan 等分析师曾表示, 巴西三个榨季糖产量都将疲软, 而美国农业部预期 2012/13 榨季糖产量将增至 6.20 亿吨, 较当前作物年度增加 4%。

#### ☆ 印度尼西亚: 2011 年或仅能产糖 257 万吨

道琼斯新加坡消息, 印尼糖业协会本周二表示, 由于反常气候影响甘蔗生长, 估计今年印尼食糖产量或较前期预测的 270 万吨下降 4.8%, 仅能达到 257 万吨的水平。

大量的降雨以及缺乏日照不利于甘蔗的生长, 甘蔗单产从预测的 80 吨/公顷减少到 76 吨/公顷。由于较高的食糖售价吸引农民换种甘蔗, 2011 年甘蔗种植面积从 2010 年的 43.2 万公顷增加到 45.3 万公顷。

## ☆ 印度：供给增加压力下糖价继续下跌

路透社孟买消息，据交易商们说，在政府把8月份投放国内市场的食糖数量从7月份的156万吨增至170.3万吨的压力下，本周二印度国内食糖现货价格继续下跌，其糖价个则因市场方面预期节日需可能会增加而稍稍上涨。

本周二马哈拉什特拉邦（马邦）Kolhapur 市场上 S 级食糖的售价下跌了 0.89%，至 2,626 卢比/100 公斤的水平（约合 59.3 元），与此同时，印商品及其衍生产品交易所（NCDEX）8 月份交货的白糖期货价格则上涨了 0.34%，至 2,689 卢比/100 公斤。

来自孟买糖商协会的会员表示，目前现货需求相对正常，糖厂并没有因政府增加食糖投放量而降价买糖。通常情况下，每年 8-10 月份期间印度的食糖需求都会因开斋节等节日到来而增加。

估计本制糖年印度将产糖 2,420 万吨，高于国内 2,200-2,300 万吨的消费量。此前市场方面预期 10-11 制糖年印度的食糖总产量较 09-10 制糖年将增长 33%，至 2,500 万吨的水平；估计 1-12 制糖年印度的食糖产量将上升到 2,650 万吨的水平，消费量仍将处于 2,200 万吨的水平。另外，7 月 21 日英国 ED&F Man 贸易公司官员表示，由于国内食糖连续两年增产，估计拟于今年 10 月份开始的 11-12 制糖年期间印度的食糖出口量有可能会达到 300 万吨。

## ☆ 匈牙利：向巴西采购了 2 万吨蔗糖

道琼斯布达佩斯消息，匈牙利 Vilaggazdasag 新闻机构表示，为了满足秋季来临前的食糖供应，匈牙利 Magyar Cukor Zrt 炼糖厂已向巴西采购了 2 万吨蔗糖。

奥地利 Agrana Beteiligungs AG 炼糖企业已在匈牙利糖厂加工 8,000 吨食糖。公司希望欧盟委员会下一年能继续进口食糖。

根据 2006 年欧盟糖业政策改革的规定，匈牙利每年进口配额为 10.50 万吨，而匈牙利每年需要进口 19.5-21.5 万吨才能满足国内需求。

## 三、【行业数据】

图2-1：白糖期现价图

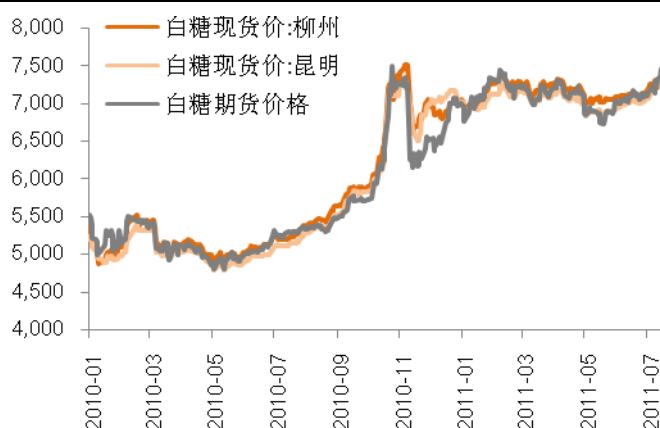
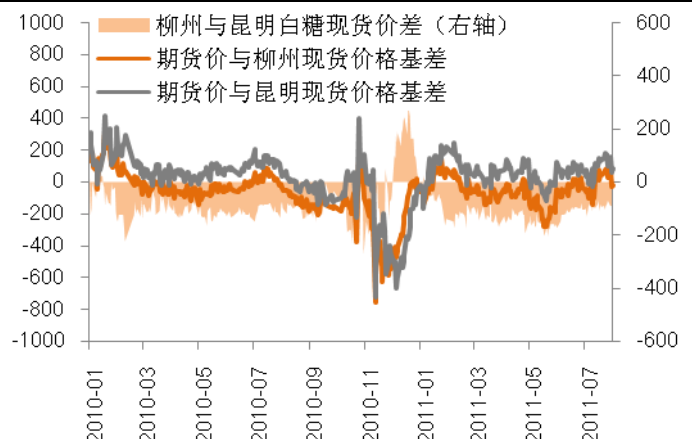


图2-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

昨日白糖各地现货价格保持稳定，柳州白糖现货昨日报价 7600 元/吨，与前日持平。随着白糖消费旺季的来临，白糖现货价格大跌的可能性并不大。郑糖近期的震荡态势或将持续。

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

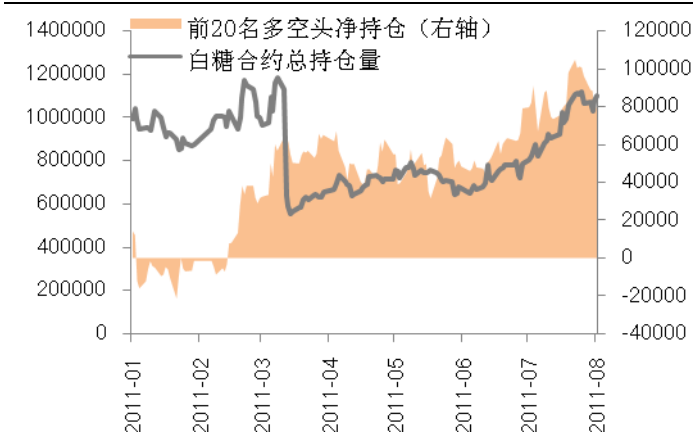
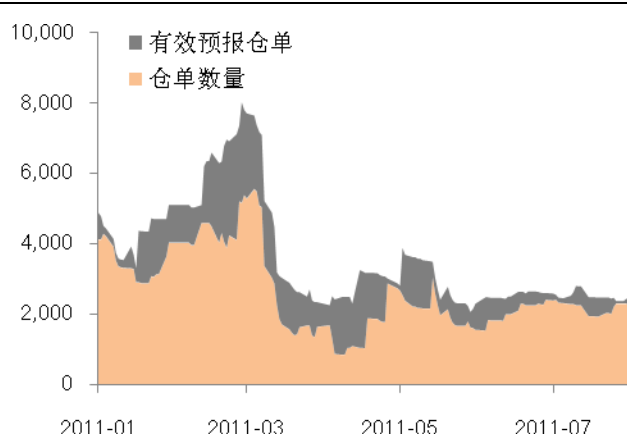


图2-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

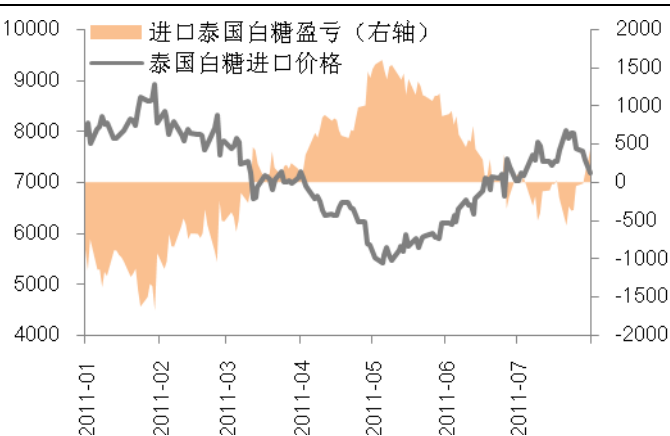
持仓结构方面，昨日多空前 20 名持仓量变化较大。多头主力中分歧比较严重，排名前五位的万达期货和中粮期货分别增仓 11599 手和 4754 手，而华泰长城和珠江期货分别减仓 3118 手和 2708 手；另外云晨期货增仓 9678 手。排名第六的光大期货增仓 2857 手。空头主力中，华泰长城和浙江永安分别增仓 5872 手和 2023 手。昨日白糖净多头和总持仓量均有所上升，郑糖短期内或将持续震荡走势。

仓单方面，昨日白糖仓单较存仍保持低位，企业通过期货市场抛空的意愿仍不强烈，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

因对美国经济成长的担忧加剧，全球股市重挫至年内新低，ICE白糖10月合约昨日受助于尾盘的空头回补操作，收于一根丁字线。郑糖短期内将保持震荡行情。

#### 四、【综合评述】

表 3-1: 各合约操作建议

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	7601	7621	7658	7544	7507	7487	震荡
SR1201	7336	7361	7398	7274	7237	7212	震荡

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。}

昨日国内食糖现货价格继续保持稳定, 南宁白糖现货昨日报价 7500 元, 柳州报价 7600 元, 与前日持平。今日国家将抛储 20 万吨白糖, 白糖抛储结果将对市场价格产生指导。昨日外盘白糖主力合约没有延续近期下跌的趋势, 收于一根丁字线, 但弱势不改。

郑糖主力 1201 合约昨日收于一根小阳线, 全天市场处于震荡态势, 20 日均线处支撑较强。同时持仓量较与前 20 名净多头均有所增加。郑糖短期内下行空间不大, 或将保持震荡态势。

**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>