

抛储价格略低现货 白糖延续调整格局

✍: 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	7851	53	0.68%	0.68%	2.60%
SR1201	7290	5	0.07%	0.07%	-0.95%
ICE11号 糖 10	30.79	-0.01	-0.03%	-0.03%	3.67%

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【产业新闻】

☆ 巴西: 7月份向中国出口 64.5 万吨食糖

来自据船公司的数据显示, 今年7月份中国已成为巴西产糖的最大买主, 当月巴西共向中国采购了 64.5 万吨食糖。

有市场参与人士认为, 由于反常天气冲击食糖生产, 加上国内储备糖持续下降, 估计 11-12 制糖年中国将成为全球最大的食糖进口国。实际上, 为增加国内食糖储备量, 最近数月中国的食糖进口量已开始增加。

☆ 印度: 截至 7 月 1 日, 糖库存为 1230 万吨

道琼斯消息 业内消息人士称, 印度 7 月 1 日糖库存为 1230 万吨, 较去年同期的 890 万吨高出 38.2%, 足以满足国内约六个月的需求。

据了解, 截至 6 月 1 日, 糖库存为 1400 万吨, 去年同期为 1020 万吨。10 月 1 日至 6 月 30 日, 糖厂产糖 2390 万吨, 2009/10 榨季同期糖产量为 1860 万吨。一消息人士称: “有关数据显示, 10 月 1 日至 7 月 31 日糖产量为 2400 万吨, 2009/10 榨季同期为 1860 万吨。”印度糖厂协会预计 2010/11 榨季糖产量在 2420 万吨, 2009/10 榨季为 1890 万吨。本榨季初期的结转库存为 500 万吨, 高于 2009/10 榨季初期的 440 万吨。

☆ 印尼：2012 年白糖产量目标或难以实现

道琼斯消息 印尼农业部副部长周五称，2012 年，印尼可能无法达到 440 万吨的白糖产量目标，除非糖蔗面积扩大 30 万公顷。

印尼是东南亚最大的糖消费国。农业部数据显示，印尼糖蔗种植面积在 43-45 万公顷，今年白糖产量将为 258 万吨。

农业部副部长表示：“我们实际上已经大幅增加了 2012 年糖蔗扩种的预算，但目前的问题是缺乏合适的土地用于甘蔗种植。”

印尼糖业协会（AGI）主席称，2011/12 榨季糖进口预计为 284.1 万吨，2010/11 榨季为 248.2 万吨。AGI 秘书长表示，产量增加及运费下降将使印度从明年起成为印尼主要的糖供应国。

目前印尼原糖和白糖进口总量超过 200 万吨，以满足家用及工业消费需求。印尼计划在 2014 年以前实现白糖自给目标。

☆ 法国：今年甜菜含糖量为 16.9%

道琼斯消息 法国糖协（SNFS）表示，从 8 月 16 日进行的第二次甜菜测试结果显示，今年法国甜菜的平均含糖量为 16.9%，微幅高于去年同期的 16.8%，测试结果显示，法国今年的单产为每公顷 11.7 吨，高于去年同期的每公顷 9.3 吨。

SNF 亦表示，首次测试结果显示，今年法国甜菜的平均含糖量为 16.4%，甜菜糖单产为每公顷 8.9 吨。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

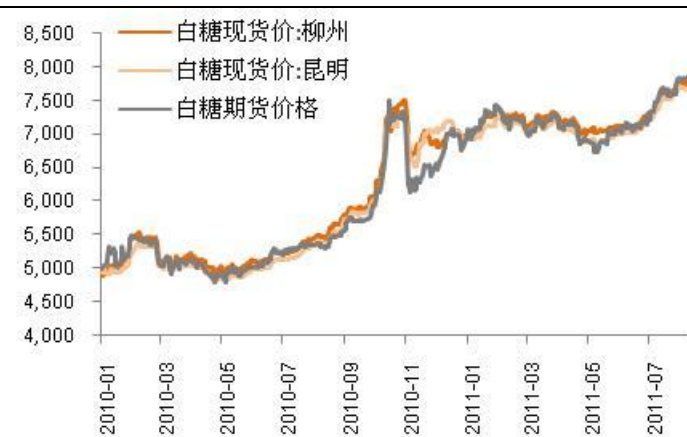
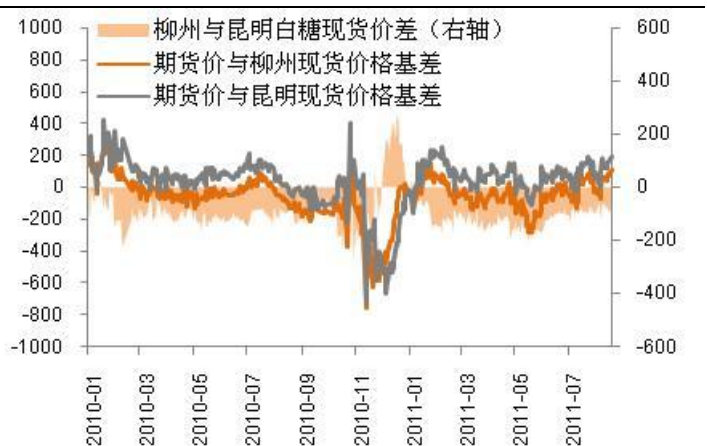


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

周一白糖各地现货价格继续保持高位，柳州白糖现货昨日报价 7760 元/吨，与上周五上涨 20 元/吨。第八批国储糖拍卖结束——最高价 7840，最低价 7450，成交均价 7645。白糖现货价格短期内仍将保持强势。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。

图3-3：白糖期货持仓量



图3-4：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，其中多头主力减持更为积极。多头主力中，排名较前的均有较大幅度的增减，万达期货、珠江期货、中粮期货和云晨期货分别增仓 5984 手、3318 手、10625 手和 7050 手，华泰长城和光大期货则减持 3246 手和 2139 手；空头主力中，浙江永安减仓 5725 手，减幅较大，其余空头均有小幅增仓。昨日总持仓量增加 4 万余手，净多头增加 1.4 万余手，郑糖短期内大幅下跌的可能性较低。

仓单方面，白糖仓单仍保持低位，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3-5：ICE白糖期货价格



图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

ICE 软商品市场周一涨跌互见，因市场缺乏消息，投资者苦于寻找价格走势指引。郑糖今日或将继续震荡行情。

四、【综合评述】

表 4-1: 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	7884	7916	7945	7823	7794	7762	震荡
SR1201	7387	7483	7537	7237	7183	7087	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。}

第八批国储糖拍卖昨日结束, 最高成交价格 7840 元/吨, 最低成交价格 7450 元/吨, 成交均价 7645 元/吨, 略低于现货价格。2011/12 及之后的两、三个年度很可能会持续增产 (除非出现气候异常)。而全球经济前景则决定了投资者的信心, 对于食糖的现实消费则影响不那么显著。这样, 在消费基本稳定的情况下, 供给增加及宏观经济形势动荡都会给糖价波动带来负面影响, 除非美元大幅贬值, 否则国际糖价近期创新高的可能性下降。昨日外盘原糖期货合约涨跌互见, 市场也在寻找方向。

郑糖昨日高开低走, 日内波动相当激烈。早盘受上周外糖强劲上涨的带动而显著高开, 并且在高开的基础上又上涨了近百点, 但后来随着成交萎缩糖价失去冲高动力, 股市及周边商品走弱挫伤糖市做多人气, 到收盘时全天涨幅丧失殆尽。但总持仓量和净多头均有明显增加。郑糖短期内大跌的可能性不大, 将继续保持震荡态势。建议投资者日内操作。

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>