

## 郑糖缩量调整 以待后市选择方向

✍: 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	7898	34	0.43%	1.28%	3.21%
SR1201	7331	-25	-0.34%	0.63%	-0.39%
ICE11号 糖 10	30.82	0.03	0.10%	0.06%	3.77%

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【产业新闻】

#### ☆ 巴西: Canaplan 下调中南部甘蔗产量预估至 4.76 亿吨

道琼斯消息 备受关注的巴西咨询机构 Canaplan 因分析师普遍认为今年巴西中南部甘蔗产量将下降, 于上周五对巴西中南部甘蔗压榨量的预估下调 8.5%, 至 4.76 亿吨。

Canaplan 某代表称, 该机构预期巴西将生产 2800 万吨糖。

近几周, 因交易商及糖用户预期未来 12 个月供应将下降, 对巴西甘蔗产量的担忧已经推动食糖期货价格上涨。

#### ☆ 印度: 11/12 榨季卡内塔克邦糖产量将增加 3%

道琼斯消息 一业内资深高层, 印度第三大产糖邦——卡内塔克邦 (Karnataka) 下一榨季糖产量预计增加约 3%, 主要得益于甘蔗种植面积的扩大。

印度南部糖厂协会秘书长在道琼斯新闻网中表示, 2011/12 榨季卡内塔克邦糖产量将增至 380 万吨, 今年预计为 370 万吨。

印度第二大糖产区——北方邦 (Uttar Pradesh) 的糖协高层表示, 北方邦糖产量增幅预计在 7%-10%。

全球头号产糖国巴西遭遇作物问题，全球市场指望印度和泰国等其他国家填补供应缺口。

印度南部糖厂协会秘书长亦表示，今年卡内塔克邦甘蔗种植面积增加 5%至 50 万公顷。同时，依据目前的供需形势，卡内塔克邦糖厂明年向农户支付的甘蔗收购价不会太高。今年，糖厂的甘蔗收购价为每公斤 180-200 卢比，此外，运输费和收割费为 40 卢比。

### ☆ 墨西哥：11/12 榨季糖出口将从纪录位降至 120 万吨

道琼斯消息 墨西哥糖业协会周一称，墨西哥下一榨季糖出口量将从纪录高位下降，此前干旱天气损及该国作物，且与高果玉米糖进口需求持平。墨西哥生产的糖几乎都按照自由贸易协议运往美国。

供应短缺令糖价维持在高位，并令墨西哥糖需求强劲，去年出口量创纪录高位，为 145 万吨。然而，由于受年初开始的干燥天气影响，在 2011/12 榨季中，墨西哥糖产量预计将小幅下降。

全国糖协主管称墨西哥将生产出 500 万吨糖，低于当前年度的 518 万吨，这一预估与该国内蔗种植商协会的预估一致。

该主管亦表示，约有 20 万吨糖受到干旱天气影响。但目前全国各地均出现降雨天气，甘蔗作物恢复，受损量将减少。不过，2011/12 榨季糖出口量将下降至 120 万吨。

近几年价格较为低廉的高果玉米糖浆进口量大增，但饮料制造商不乐意进一步调整软饮料配方，需求开始持平。该主管认为高果玉米糖的进口增长速度放缓，墨西哥本榨季高果玉米糖浆进口量为 160 万吨，预计下一榨季进口量不会高于 170 万吨。

## 三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

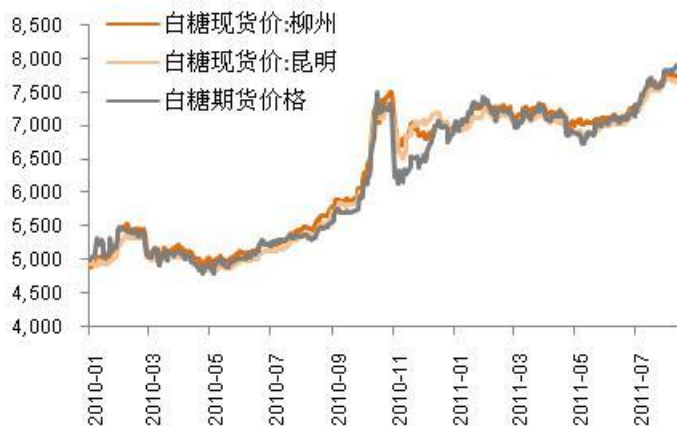
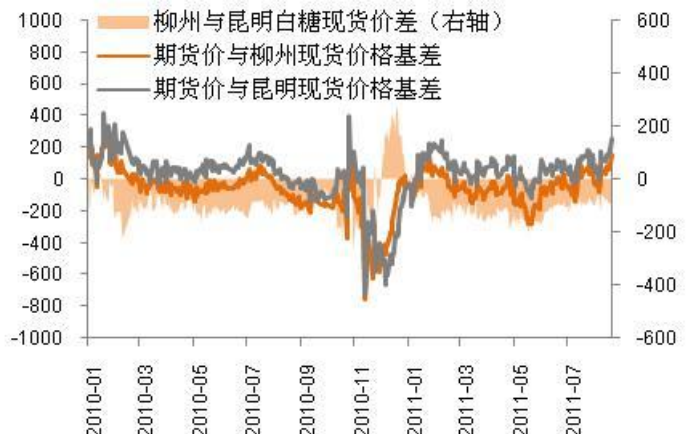


图3-2：白糖期现基差图



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 7740 元/吨，与上周五下降 10 元/吨。第八批国储糖拍卖对现货价格产生一定的冲击，但现在仍处消费旺季。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名持仓主力中，多空头均有小幅减持。多头主力中，万达期货和华泰长城分别减仓2357手和1497手，浙江永安则增持了2568手；空头主力中，浙江永安和浙商期货分别减仓1064手和2737手，其余空头变化不大。昨日总持仓量减少2万余手，净多头则有所增加，郑糖短期内或将持续保持震荡走势。

仓单方面，昨日预报仓单虽有小幅度增加，但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 软商品市场周二小幅上涨，受全球最大糖出口国巴西蔗糖收成预估下降及中国需求前景支撑。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	7918	7937	7976	7860	7821	7802	震荡
SR1201	7367	7403	7455	7279	7227	7191	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。}

第八批国储糖成交均价低于现货价格, 对白糖现货价格产生一定影响, 现货价格昨日也有所回调, 而且市场传言 9 月将会再次抛出, 对糖价价格产生较大压力。国际市场上, 巴西食糖产量还有下调的趋势, 且中国需求强劲, 给国际市场糖价提供了支撑。昨日外盘原糖期货合约均小幅上涨, ICE 原糖期货价格近日持续保持在 30 美分之上。

郑糖主力 1201 合约在收了七连阴之后, 昨日收于一根阳线。全天市场处于震荡走势, 最后受压于 5 日均线, 收于 7331 点。整体来看, 郑糖近期已经走稳。但总持仓量有所减少, 资金有退出观望迹象。郑糖或将保持震荡态势, 以待后市选择方向。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>