

QE3 预期落空 郑糖反弹乏力

✍: 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	7651	45	0.59%	0.59%	-1.19%
SR1201	7230	42	0.58%	0.58%	-1.77%
ICE11 号 糖 10	29.89	-0.17	-0.57%	-0.57%	0.64%

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【产业新闻】

☆ 巴西: KingsMan 调降 11/12 榨季中南部估产至 3063 万吨

道琼斯消息 洛桑市咨询机构 (KingsMan) 周五表示, 巴西中南部地区 2011/12 榨季糖产量预估为 3063 万吨。此次预估要低于 KingsMan 在 7 月预估的 3187 万吨。

KingsMan 表示, 由于单产降低, 甘蔗压榨量很难高于 5.0 亿吨, 因此下修至 4.98 亿吨。该机构 7 月预估为 5.25 亿吨。另外, KingsMan 预计中国 2011 年糖进口量可能达 232.5 万吨, 2012 年将进口 245 万吨。

☆ 菲律宾: 截至 8 月底出口量有望达 15 万吨

道琼斯消息 菲律宾糖业管理局一官员周五称, 8 月 31 日止的作物年度内, 因该国甘蔗作物丰收, 菲律宾食糖出口有望达 15 万吨, 创 2004/05 年度以来最高水准。

某官员表示, 菲律宾今年出口原糖 121,817 吨, 到年底出口可望多达 20 万吨。截至 8 月 7 日, 菲律宾原糖库存为 517,126 吨, 而精炼糖库存为 276,683 吨。

日本、韩国和印尼是菲律宾糖在亚洲地区的常规买家。本月中国从菲律宾进口原糖 6,825 吨。

☆ 欧盟：增加进口 111,732 吨食糖

道琼斯报道，欧盟委员会接受了 111,732 吨额外进口糖的报价申请，至此欧盟本榨季批准的食糖进口量达到 328,304 吨。

欧盟委员会表示，在本次增加的配额中，有 83,535 吨原糖用于精炼白糖，进口关税为 170 欧元/吨，另有 757 吨原糖并不用于精炼，进口关税为 190 欧元/吨。此外，还有 27440 吨白糖，进口关税为 250 欧元/吨。

欧盟在 7 月时也曾举行两次进口糖招标，分别批准进口 64,364 吨和 152,208 吨食糖。委员会表示未来两周内还可能继续招标进口食糖，此举主要是为了缓解今年欧盟食糖供应紧张的局面。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

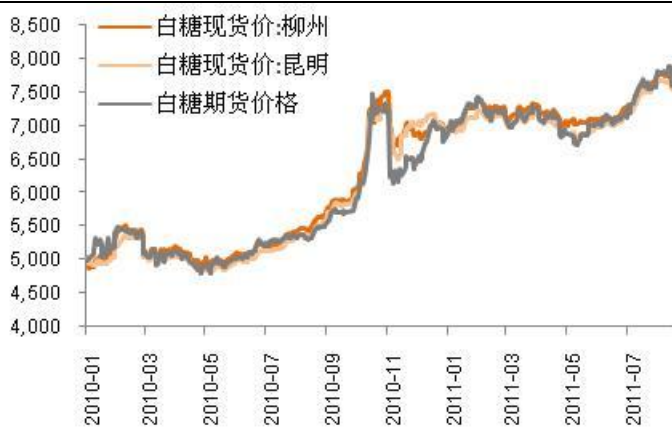
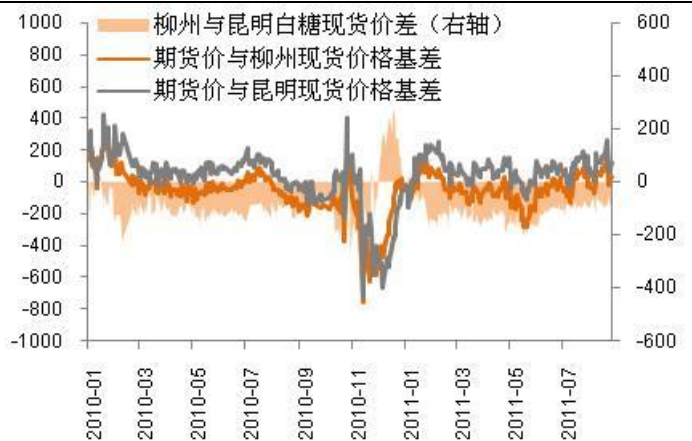


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

周一白糖现货价格继续下降，柳州白糖现货昨日报价 7630 元/吨。经历了前一段时间的下跌以后，白糖现货价格近期走稳，国家抛储的目的在于控制糖价过快上涨，而不是打压糖价。白糖现货价格或将持续调整态势。

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，多空头持续小幅增加。多头主力中分歧较大，中粮期货和云晨期货分别增仓6050手和2448手，其余主力变化不大；空头主力中，永安期货和浙商期货分别增仓1063手和2006手，其余空头变化不大。总持仓量和净多头近期持续高位震荡，郑糖短期内或将持续保持震荡走势。

仓单方面，昨日预报仓单较前日小幅增加，企业通过期货市场抛空的意愿增加，预报仓单近期也持续增加，后市仍需密切关注。

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原糖期货周一收跌，英国市场恰逢夏季银行假日休假，而许多市场人士在飓风周日吹袭纽约后离场，市场成交清淡。外盘原糖近期处于盘整态势，对郑糖价格产生一定支撑。

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	7662	7673	7691	7633	7615	7604	震荡
SR1201	7255	7280	7321	7189	7148	7123	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。}

周一市场受美国飓风影响,农产品纷纷上涨,但白糖主力上涨乏力。上周五国际糖价纷纷走高,市场预期伯南克讲话会推出新的刺激政策。不过事实并未如此,糖价后期能否继续上涨尚不确定。昨日外盘原糖期货合约小幅调整,前期高点的压力或依然存在。

郑糖主力 1201 合约昨日全天震荡,,最后收于一个十字线。技术上短线 KDJ 指标 J 线触底反弹;K 线在 BOLL 下轨暂获得支撑,预计中轨压力较强;RSI 双线虽然向上,但仍在弱势区;日长期指标 MACD 绿柱线较上交易日微短,慢线 DEA 与快线 DIFF 敞口平行。总持仓量和净多头近期也持续保持高位。郑糖或仍将保持震荡态势。

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>