

观望情绪蔓延 郑糖等待方向选择

✍: 郭书华

☎: 86-755-82702003

✉: wushuhua952@pingan.com.cn

✍: 廖磊

☎: 86-755-23963167

✉: liaolei333@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	持仓量	持仓量变化
SR1109	7690	37	0.48	2.30	0.50	6324	-836
SR1201	7192	-24	-0.33	-0.06	-2.28	582074	-24478
ICE11号糖 10	29.68	-0.05	-0.17%	-1.23%	0.03%	240541	-4476

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: 机构预估甘蔗产量十年来首次同比下降

巴西国家商品供应公司 (Conab) 周二称, 巴西 2011/12 年度糖总产量预估下降 9% 至 3710 万吨, 5 月时预估为 4090 万吨, 因为此前糖厂数据显示过去几个月压榨结果不佳。而 2010/11 年度巴西的糖产量为 3820 万吨。巴西中南部主产区及东北部地区甘蔗压榨量目前预估为 5.89 亿吨, 低于 5 月预估的 6.42 亿吨纪录高位。上一年度的甘蔗压榨量为 6.24 亿吨。

这是巴西甘蔗产量十年来首次同比下降, 此前不利的天气及缺乏资金来重播老化甘蔗田地拖累单产下滑。巴西糖贸易量占全球糖贸易总量的一半。中南部主产区甘蔗产量占巴西甘蔗总产量的 90%, 预期将在本年度生产出 3190 万吨糖, 低于 5 月份 Conab 预估的 3590 万吨。

无独有偶, 同日, 巴西甘蔗咨询公司 (Datagro) 下调中南部产区的甘蔗产量预估, 该公司主席称, 巴西中南部糖厂预计在 2011/12 年度压榨 4.9857 亿吨甘蔗, 本月初预计为 5.1736 亿吨。

☆俄罗斯：甜菜创纪录丰收，可能恢复出口白糖

据俄罗斯商务咨询日报 8 月 29 日报道，俄罗斯甜菜糖产量从去年同期的 19.09 万吨增加到 25.16 万吨，鉴于 2011 年甜菜创纪录的丰收，作为世界最大原糖进口国之一的俄罗斯可能开始出口白糖。潜在的出口能力可能是 40 万吨，总额 2.8-3 亿美元。

2011 年，俄罗斯预计会有创纪录的甜菜收成，结果将是 430-460 万吨较高的白糖产量。与此同时，据俄罗斯联邦海关局的数据，2011 年上半年俄罗斯的原糖进口量增长了 17.9%，达到 225.7 万吨。

☆伊拉克：以 920 美元/吨采购 16 万吨食糖

道琼斯安曼消息，政府官员 Ali Al Dabbagh 日前表示，伊拉克内阁授权国家贸易部与某公司签署了以 920 美元/吨的价格进口 16 万吨白糖的合约，价值总额 C&F1.472 亿美元。至于购买细节和供应商的情况没有详细说明。

☆坦桑尼亚：拟进口 5 万吨食糖

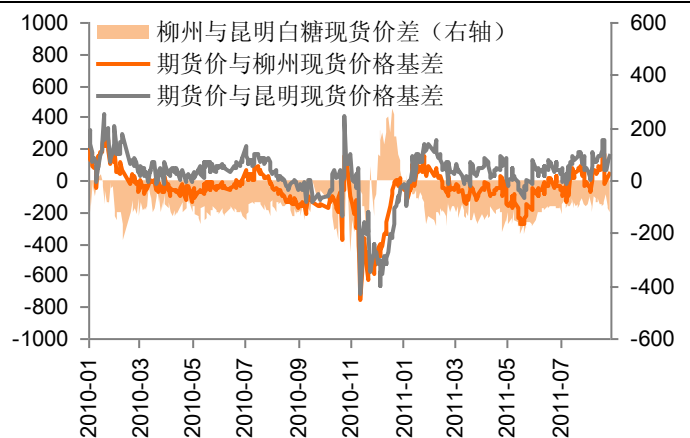
道琼斯消息，坦桑尼亚糖业集团负责人本周表示，在过去六个月里国内糖厂陆续停产，为了满足国内需求，坦桑尼亚政府已同意进口食糖 5 万吨。

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

周三白糖现货价格保持稳定，柳州白糖现货昨日报价 7640 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

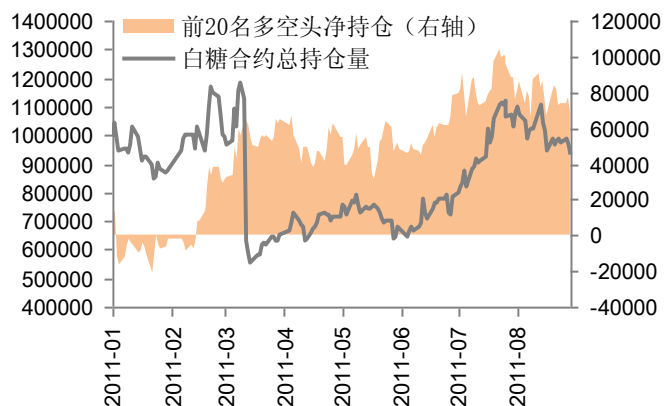
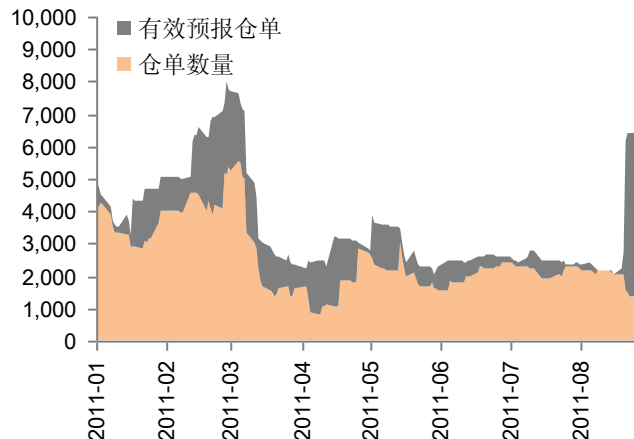


图3-4：白糖期货仓单变化图



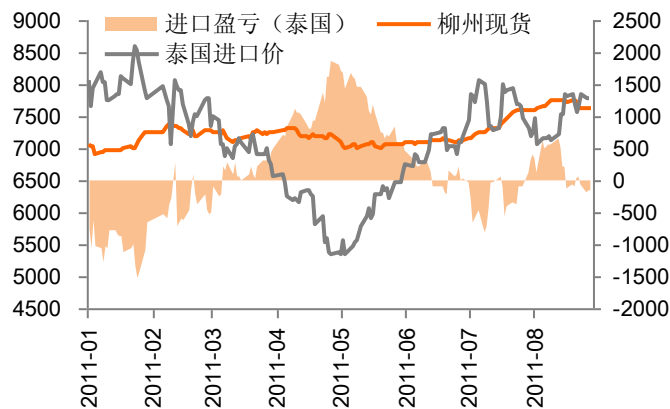
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，昨日多空前20名持仓主力中，多头大幅减持。多头主力中，华泰长城和万达期货分别减仓6147手和2836手，其余变化不大；空头主力中，浙商期货减仓3018手，万达期货增仓1954手，其余空头变化不大。净多头昨日减少7883手，郑糖短期内或将继续调整。

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原糖期货周三在震荡中小幅上涨，跟随其他商品市场一同走高，此前美国数据显示7月工厂订单增幅超过预期。外盘原糖近期持续调整，对郑糖价格产生一定压力。

四、【综合评述】

表 4-1: 各合约操作建议

请务必阅读正文之后的免责条款

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	7873	7676	7691	7643	7628	7619	震荡
SR1201	7234	7281	7310	7158	7129	7082	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。}

周三郑糖全天处于整理态势。经过前段时间的下跌,现在暂时回归了平静,白糖主力合约近期一直处于横盘震荡走势。市场上现在既有巴西减产等利好消息,也有进口原糖下月集中到港的利空消息,且都被市场进行了一定的消化,市场也在等待选择方向。昨日外盘原糖期货合约也处于震荡走势,或影响郑糖继续保持震荡。

郑糖主力 1201 合约昨日低开后上涨乏力,最后收于一根小阳线。技术上短线 KDJ 指标 KD 线即将触及超卖区;K 线仍在 BOLL 下轨上沿运行,双轨微张;RSI 双线在弱势区震荡;日长期指标 MACD 绿柱线较上交易日微缩,慢线 DEA 与快线 DIFF 敞口平行。总持仓昨天大幅减少,市场观望情绪开始蔓延。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>