

郑糖冲高回落 反弹动力不足

✍: 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	7679	-9	-0.12%	2.16%	-0.12%	6290	-34
SR1201	7185	3	0.04%	-0.04%	0.04%	558410	-23664
ICE11号糖 10	29.59	-0.17	-0.57%	-1.56%	-0.17%	239666	-4875

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆欧盟: 2011/12 年度甜菜产糖量预计为 3010 万吨

道琼斯报道, F.O.Licht 认为 11/12 榨季欧洲产糖国的甜菜糖产量将从 10/11 榨季的 2370 万吨大幅增至 3010 万吨, 达到自 2005/06 年度以来最高水准, 这主要是得益于俄罗斯与乌克兰的丰产。其中俄罗斯有望从 300 万吨增至 500 万吨以上。以往俄罗斯一直是巴西糖的主要买家之一, 俄罗斯的进口量减少将会在一定程度上抵消巴西减产的效应。因此, 欧盟将在下一年度大幅削减糖净进口量, 这迟早将对高糖价造成压力。

☆乌克兰: 2011 年有望产甜菜糖 200-210 万吨

道琼斯莫斯科消息, 乌克兰糖厂协会本周三表示, 估计 2011 年乌克兰国内甜菜糖产量较 2010 年将增长 30-36.4%, 有望达到 200-210 万吨的水平, 甜菜产量将从 2010 年的 1,360 万吨增加到 1,800 万吨。

考虑到甜菜糖产量将大幅超过上一年制糖年, 估计 11-12 制糖年乌克兰有望出口

食糖 20-30 万吨。乌克兰每年的食糖消费量均在 200 万吨以下。

☆巴西：汽油中酒精比例下调至 20%，对原糖价格形成压力

巴西政府日前做出决定，从今年 10 月 1 日起，全国各地汽车加油站销售的混合汽油中的乙醇比例将从 25% 下调到 20%。巴西政府希望这一措施，减少国内对乙醇燃料需求的增长，这或许会引导国内糖厂更多生产原糖，从而对原糖价格形成压力。目前支撑原糖高价格主要是国内的进口需求。

☆广西：80 万亩甘蔗受旱，长势缓慢

今年广西糖料蔗种植面积达 1575 万亩，同比增加 28 万亩。由于受春季持续低温阴雨寡照及今年 7 月以来干旱天气的影响，目前有超过 80 万亩蔗田受旱，部分蔗区病虫害发生严重，大部糖料蔗长势缓慢，株高比正常年景矮 15-20 厘米。

广西农业部门近期积极与制糖企业沟通协调，制定切实可行的应对措施，重点强化甘蔗中后期管理，指导蔗农做好施肥、病虫害防控、蔗田除草、蔗地水分管理及蔗地抗旱等工作。目前，广西 1575 万亩糖料蔗已全部完成除草、病虫害防治和中耕追肥工作。旱情对甘蔗生长及未来糖价的影响还有待观察。

☆截至 8 月底，广东销糖 79.2 万吨，云南累计销糖 149.27 万吨

昆商糖网 2011 年 9 月 1 日讯，从广东糖业协会获悉，2010/11 榨季广东产糖 87.20 万吨，截止 8 月 31 日，已销糖：79.2 万吨，产销率：90.83%，库存：8 万吨。（其中湛江产糖量：77.64 万吨，销量：69.64 万吨，库存：8 万吨）。截止 8 月 31 日，云南省累计销糖 149.27 万吨，（同比多销 0.61 万吨），累计销糖率 84.75%（同比增个 0.83 百分点），工业库存 26.83 万吨（同比减少 1.66 万吨）。单月销糖 17.87 万吨（同比减少 0.27 万吨）。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价图

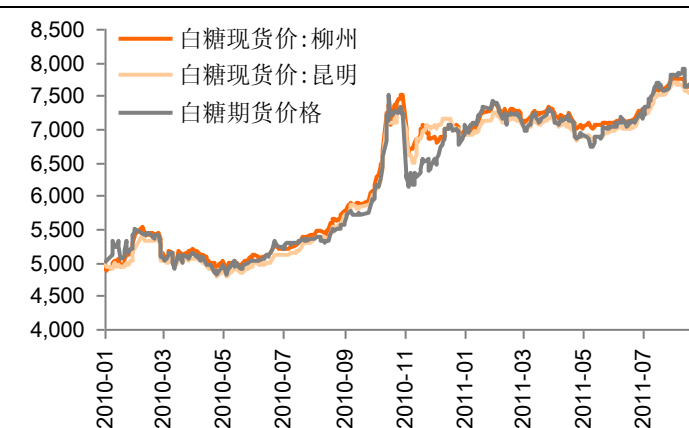
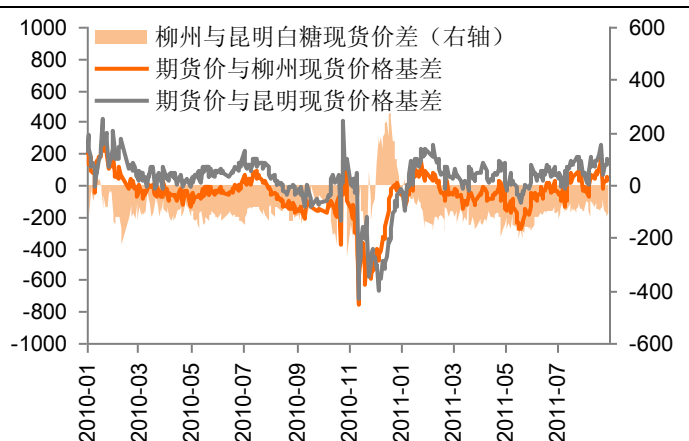


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

周四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

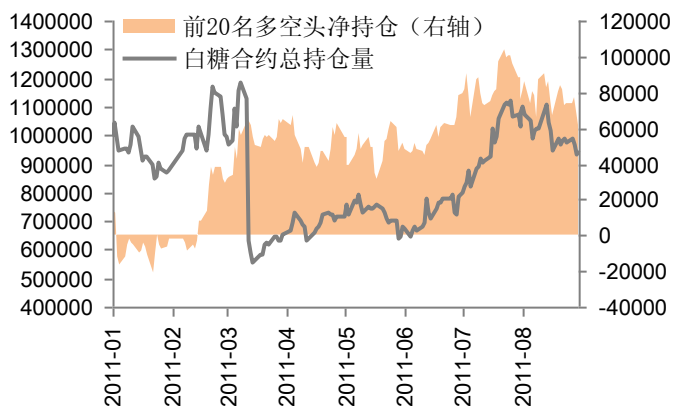
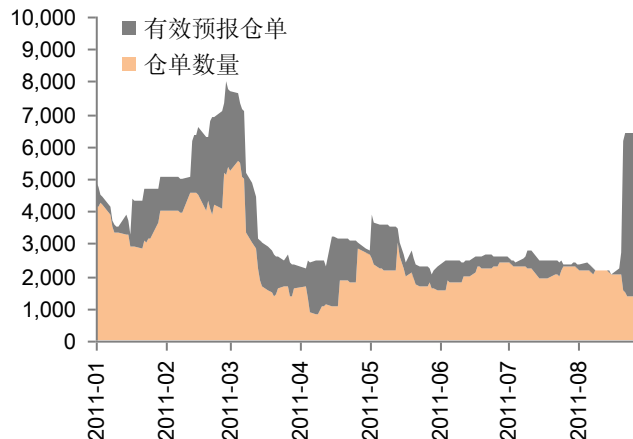


图3-4：白糖期货仓单变化图



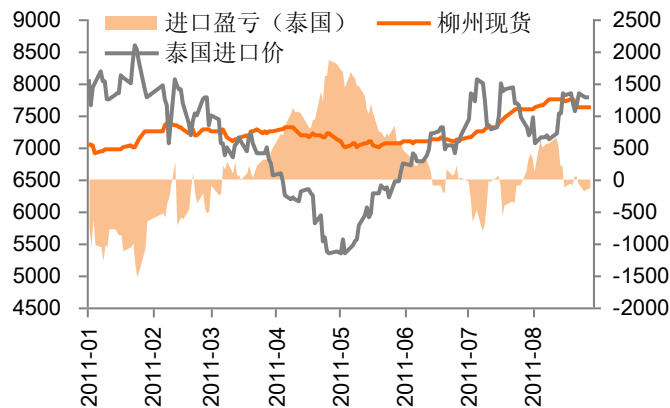
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，昨日多空前20名持仓主力中，多头变化不大，空头则小幅增仓。多头主力中，华泰长城、光大期货和国海良时分别减仓2636手、1322手和1509手，万达期货和上海中期则增仓3164手和1947手；空头主力中，浙江永安、海通期货和华泰长城分别增仓1305手、1783手和2149手，万达期货则减仓1013手，其余空头变化不大。净多头昨日再次减少7779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原糖期货周四收低，受累于商品期货的普遍跌势。原糖期货和其他市场稍早因数据显示欧洲制造业疲弱而承压。美国上周初请失业金人口回落并未令投资者感到宽慰。

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	7693	7706	7733	7653	7626	7613	震荡
SR1201	7233	7262	7286	7160	7136	7097	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。}

经过前段时间的下跌, 郑糖暂时回归了平静, 昨日白糖主力合约持续横盘震荡走势。市场上多空因素胶着, 没有明显的倾向。昨日外盘商品普跌, 但国内白糖现货价格持续坚挺, 郑糖深跌的可能性不大。

郑糖主力 1201 合约昨日冲高回落, 最后收于一根带长上影线的十字星。技术上短线 KDJ 指标 KD 线即将触及超卖区; K 线在 BOLL 下轨上沿运行; 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, 市场观望情绪仍然较重。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>