

## 利空占主导 郑糖破位下跌

✉: 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	7379	-237	-3.11%	-3.11%	-4.02%	4014	-1694
SR1201	6988	-151	-2.12%	-2.12%	-2.70%	561226	101252
ICE11号糖 10	休市	-	-	0	-1.95%	-	-

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【今日要点】

☆截至 8 月底，全国累计销糖 957.16 万吨，工业库存 88.26 万吨

广西糖网 5 日讯，2010/11 年制糖期食糖全国共生产食糖 1045.42 万吨（上制糖同期产糖 1073.83 万吨），比上一制糖期少产糖 28.41 万吨。截至 2011 年 8 月底，本制糖期全国累计销售食糖 957.16 万吨（上制糖同期销售食糖 993.53 万吨），累计销糖率 91.56%（上制糖同期 92.52%），工业库存 88.26 万吨。

☆截至 7 月底，全国累计进口食糖 77.69 万吨

根据海关统计，2011 年度截至 7 月底，全国累计进口食糖 77.69 万吨，其中，一般贸易 69.75 万吨，来料加工 0.36 万吨，进料加工 6.77 万吨，保税区仓储转口货物 0.79 万吨，其他 0.02 万吨；全国累计出口食糖 4.02 万吨，其中，一般贸易 1.26 万吨，来料加工 0.56 万吨，进料加工 1.29 万吨，保税区仓储转口货物 0.89 万吨，其它 0.02 万吨。

### ☆泰国：11/12 榨季开榨时间或提前两周

道琼斯消息，业内高层称，泰国糖厂 2011/12 榨季的开榨时间或将提前两周时间，至 11 月中旬，旨在抵消对今年产量影响的诸多因素。糖协官员表示目前正与糖厂、蔗农商量相关事宜，估计下月将做出最终决定。10/11 榨季泰国产糖 965 万吨，增产 40%。官员称，如果天气条件良好，11/12 榨季有望继续增至 1000 万吨。

### ☆墨西哥：政府预计糖产量增加至 530-540 万吨

道琼斯消息，墨西哥农业部称表示，在 11 月开始的 2011/12 榨季，该国产量可能增加多达 4%，增至 530-540 万吨。墨西哥 2010/11 榨季糖出口触及 145 万吨，

### ☆菲律宾：11/12 榨季糖估产约为 240 万吨

道琼斯消息 一资深官员周五称，2011/12 榨季菲律宾糖产量预计将触及 240 万吨上下，与 10/11 榨季基本持平。该国有望连续第二年向其他市场出口糖。

## 三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

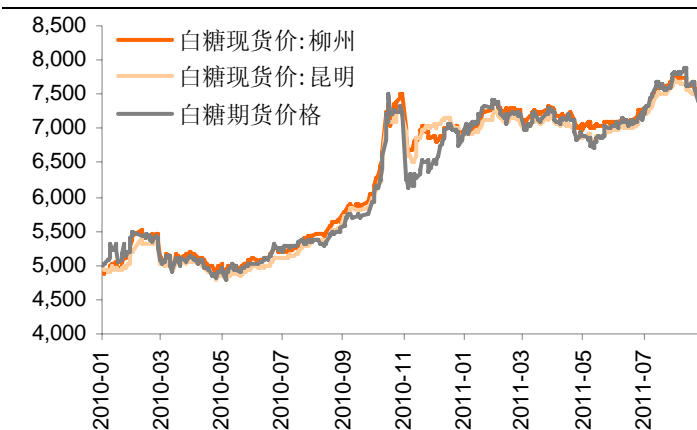
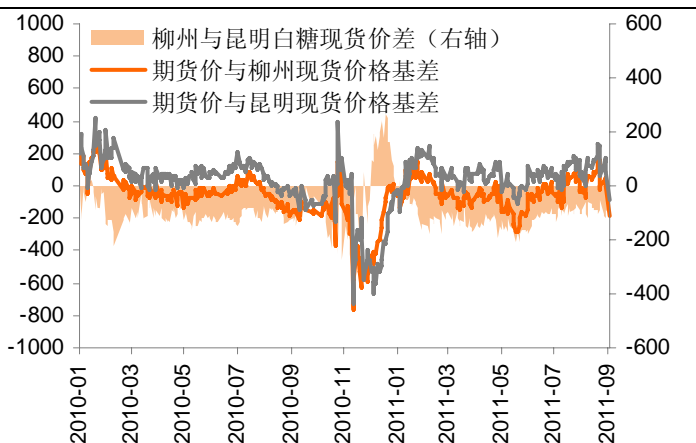


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

国内糖市本周一出现了深幅的调整，郑糖各近远期合约均出现大幅下跌，近期合同跌幅大于远期合同，近期合约 1109 跌幅达 237 点。

在盘面依旧偏弱的情况下，现货市场价格继续下调。但是昨天产区价格略显坚挺，广西产区仅有柳州报价下调 50 元/吨，达 7550 元/吨，南宁、贵港报价持稳，守住 7600 关口。云南昆明报价也没有变化，持稳。

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

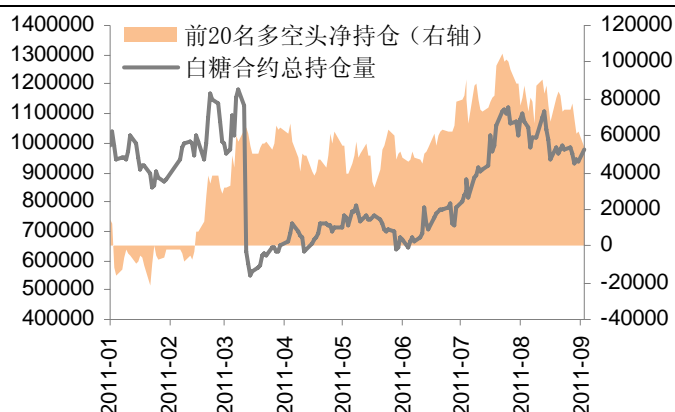
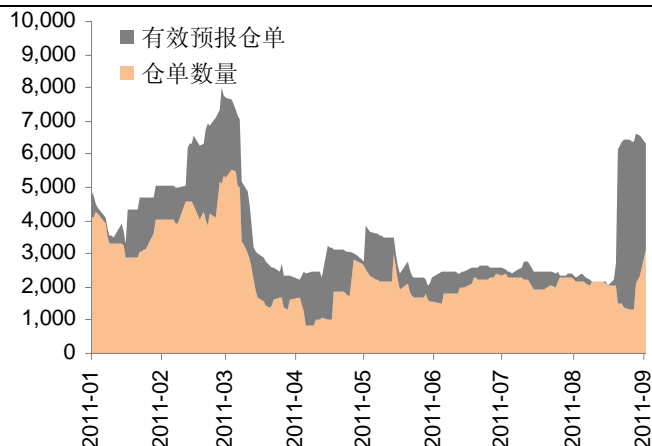


图3-4：白糖期货仓单变化图



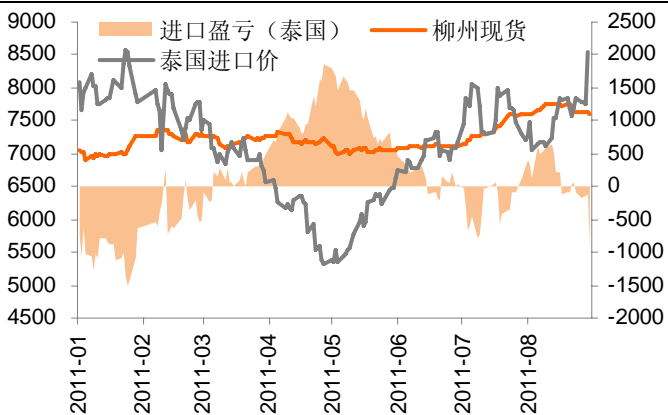
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，昨日多空前20名持仓主力中，多头、空头都大幅增仓，尤其是空头增仓达14167手。多头主力中，珠江期货减仓5479手，万达期货、中粮期货、国联期货则分别增仓8988手、1970、2073手；空头主力中，华泰长城、浙商期货和海通期货分别增仓8455手、1862手和1280手，中粮期货和永安期货则分别减仓1432手和1794手。净多头昨日再次减少7828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

本周一美国劳工节，美国ICE糖市休市一天。上周五受累于当天美国公布的最新就业数据影响，商品期货和股市均表现疲软，这令糖市进一步承压，ICE原糖期货收低。

#### 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	7607	7835	8023	7191	7003	6775	震荡下调
SR1201	7064	7140	7187	6941	6894	6818	震荡下调

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。}

受美国低迷的就业数据拖累引发衰退担忧, 重压商品市场, 本周五 ICE 原糖期货继续走低。受美糖下跌行情的利空因素诱导, 周一郑糖大跌超过 2%, 顺利击穿支撑位, 郑糖 1201 合约 6988 元报收。

从 9 月 5 日公布的数据来看, 8 月销糖较去年少, 库存较去年多, 对市场偏利空。而同时市场另外两大利空因素依然存在, 一个是传言 9 月份国家再次拍储, 另外一个则是进口糖大量到港, 在这种利空较多的情况下, 糖价的下调就显得很理所当然。不过下跌行情能不能走得更远一些, 还有待观察。

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 线进入超卖区; K 线下行至 BOLL 下轨之下; RSI 双线继续下行; 日长期指标 MACD 绿柱线较上交易日大幅度增长, 慢线 DEA 与快线 DIFF 敞口有扩大趋势。总持仓昨天大幅增加, 市场悲观情绪加重。郑糖有继续回落调整态势。

**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>