

## 郑糖跌势暂缓 弱勢格局未改

✍: 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	7388	-56	-0.75%	-2.99%	-3.90%	4008	-6
SR1201	6963	-61	-0.87%	-2.47%	-3.05%	545582	-15644
ICE11号糖 10	28.29	-0.89	-3.05%	-3.05%	-4.94%	229953	-10417

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【今日要点】

#### ☆Czarnikow: 预估 11/12 榨季全球糖供应过剩 400-500 万吨

道琼斯消息, 贸易公司Czarnikow的研究主管预估, 2011/12 榨季全球糖供应将过剩约 400-500 万吨。该主管在采访中表示, 中国正面临干旱, 且今年库存大幅减少。将涌现为 2011/12 榨季全球最大的糖进口国, 同时, 中国可能成为 2011/12 榨季巴西糖的一个主要出口市场。

该主管亦表示, 俄罗斯目前为头号产糖国巴西糖的最大卖家, 预计俄罗斯产量相当乐观。在问及糖市场前景时, 该主管表示, 若巴西产量压力加重, 糖价将微幅上涨。

#### ☆欧盟: 自 2016 年起或取消糖产量配额政策

道琼斯消息, 欧盟某消息人士称, 欧盟高层将提议自 2016 年起取消糖产量配额政策及最低保证价格。此项提议旨在提高欧盟甜菜产量及降低区内甜菜价格, 并使得欧盟糖业与国际糖市步调趋于一致。

该消息人士称, 上述提议将于下个月公布, 内容包括原定于 2015 年截止的现行配额政策延期至 2016 年 9 月 30 日。据估计, 欧盟委员会于 2016 年终止配额政策可能导致 2020 年欧盟甜菜种植面积扩大 1.9%, 当年甜菜价格可能下降 8.2%。另外, 预

计 2020 年以前，欧盟糖出口将增加 6.9%，进口将减少 4.7%，但欧盟仍可能维持糖净进口地区的地位。

### ☆印度：强降雨不会影响主产区的甘蔗产量

道琼斯消息，据印度高级政府官员周五称，最大产区马邦最近的强降雨将不会对甘蔗产量造成影响，糖产量预估仍维持在 930 万吨的创纪录水平。据称，本阶段的降雨对作物生长有利，预计甘蔗将增产。贸易公司 ED&F Man 的总经理表示，11/12 年度印度糖出口量或将达到 300 万吨。

### ☆俄罗斯：今年迄今甜菜根重同比继续增加

道琼斯莫斯科消息，据俄罗斯产糖联盟（Soyuzrossakhar）本周一表示，从 9 月 5 日时进行的测试结果显示，今年俄罗斯产甜菜的根重继续高于去年同期。今年俄罗斯甜菜种植面积同比增长了 1.4%，达到 117.6 万公顷，有望产甜菜 3,400 万吨，产糖 400-420 万吨。去年俄罗斯因夏季严重干旱导致减产，甜菜糖产量未能达到预期的 400 万吨，仅达到 270 万吨的水平。2009 年俄罗斯产甜菜糖 320 万吨。

### ☆印度：原糖与白糖进口免税期限延长至 11 月 30 日

道琼斯消息，印度财政部网站周末发布的一份声明表示，该国已将原糖及白糖进口免税期限延长 3 个月，至 11 月 30 日。延长的免税期限于 9 月 1 日生效。因本榨季食糖增产，且下一榨季前景乐观，糖进口免税延期可能不会对国内价格造成太大的影响。

## 三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

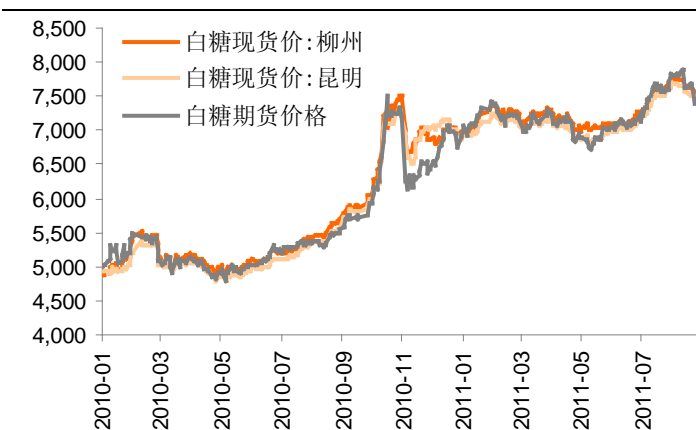
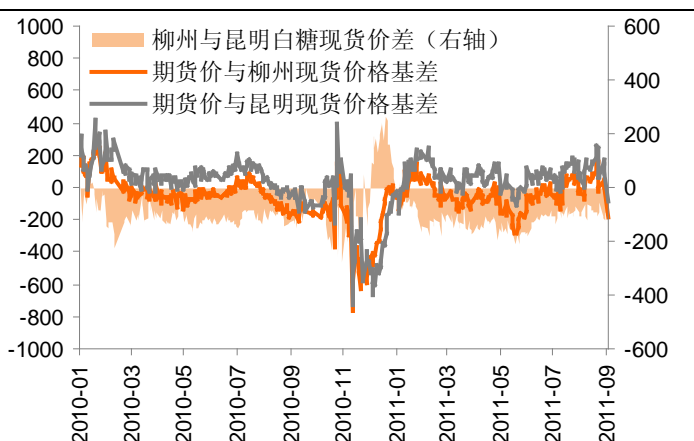


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

在经历周一的大幅跳水行情后，周二糖市继续上演小跳水行情。郑糖近远期合约纷纷以阴线报收，但今天跌幅较昨天有所减少。

现货市场上最近也是紧跟期货盘面走，价格一直处于下调当中，现货市场今天继续下调。广西产区南宁下调 70 元/吨，柳州下调 80 元/吨，云南昆明下调 50 元/吨，

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

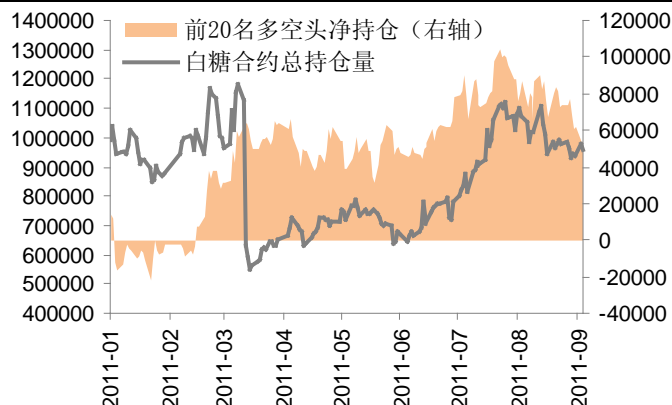
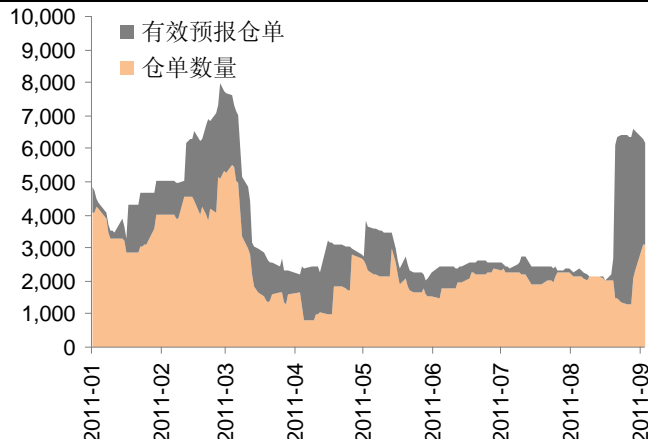


图3-4：白糖期货仓单变化图



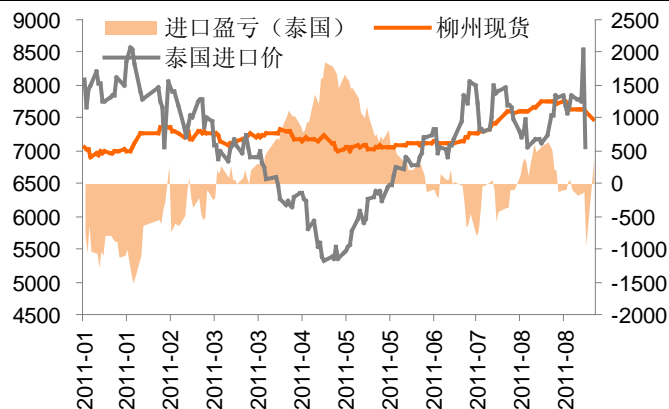
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，昨日多空前20名持仓主力中，多头小幅增仓、空头增仓4243手，比周一增仓幅度小很多。多头主力中，万达期货、中粮期货、平安期货分别增仓5211手、3392、2312手，永安期货、华泰期货、瑞达期货则分别减仓2554手、2226手、1704手，其他多头都小幅减仓；空头主力中，中国国际、华泰长城和银河期货分别增仓3622手、2500手和2230手，格林期货和永安期货则分别减仓2872手和1714手。净多头周二减少1771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原糖期货周二大跌，因投资者再度担忧欧洲债务危机将扩散，从而打压市场对商品的需求。随着有关意大利和希腊是否愿意推行紧缩措施的疑虑升温，以及德国反对发放更多救助金的态度更为坚决，欧元区债务危机似乎有可能失去控制。受此影响，ICE 10月原糖期货收盘下跌0.89美分，跌幅3.1%，报收于28.29美分/磅。

泰国进口糖盈亏盘口今日转正。泰国进口糖完税成本为7069.86，盈利为411。

#### 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	7395	7403	7417	7373	7359	7351	震荡下调
SR1201	7010	7056	7118	6902	6840	6794	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。}

欧债危机发酵打压商品的需求前景, 同时美元走强进一步令期糖承压, 本周二ICE原糖期货收盘大跌 3.05%。而国内郑糖周二糖市继续上演小跳水行情。

当前郑糖旺季退去, 现货价格也有所松动继续小幅下跌。而 8 月销糖较去年少, 库存较去年多, 对市场偏利空。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, 另外一个为进口糖大量到港, 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J线有反弹迹象; K线仍在BOLL下轨之下; RSI双线继续下行, 但幅度缓慢; 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。总持仓昨天小幅减少, 市场悲观情绪加重。

当前市场仍无法摆脱弱势格局, 操作上, 暂观望, 等待下跌风险释放殆尽再行动。

#### 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。

#### 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>