

郑糖技术反弹 主力大幅减仓

✍: 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	7409	39	0.53%	-2.72%	-3.63%	3906	-102
SR1201	7028	82	1.18%	-1.55%	-2.14%	513778	-31804
ICE11号糖 10	28.41	0.12	0.42%	-2.64%	-4.54%	216739	-13214

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: 11/12 榨季甘蔗压榨量或降至 5.65 亿吨

道琼斯消息, 巴西糖业咨询机构Datagro总裁周二表示, 因天气条件恶劣, 本榨季(4月1日始)巴西甘蔗压榨量将从上一榨季的6.20亿吨降至5.65亿吨。

该总裁称, “恶劣的天气条件对作物造成严重损害, 因此我们预计甘蔗压榨量将下降。同时, 巴西2011/12榨季糖产量将从去年的3800万吨降至3545万吨。”

☆全球: Kingsman 称 11/12 年度将过剩 916.1 万吨糖

道琼斯消息, 咨询机构Kingsman咨询公司周二称, 尽管巴西糖产量预估下降, 全球2011/12年度糖供应预期仍将过剩916.1万吨, 较之前的预估低逾13%。

8月26日, Kingsman将巴西糖产量预估下调3.9%至3063万吨, 并称中国可能进口245万吨原糖以弥补严重旱灾造成的供应缺口。

据Kingsman称, 若国际糖价下跌, 中国可能重建国内库存。预计12/13年度巴西中南部产区的糖产量不会出现大幅回升。此外, 巴西可能出台鼓励乙醇生产的政策, 对糖市不利。而印度应利用当前的增产前景, 取消政府对国内市场的限制。

☆印度：11/12 榨季马哈拉施特拉邦糖产量或达 1000 万吨

道琼斯消息，印度农业及市场部部长周二称，受良好的季雨扶助，印度马哈拉施特拉邦 2011/12 榨季（始于 2011 年 7 月 1 日）糖产量或将增加约 10%，至 1000 万吨。该邦为印度最大的甘蔗产地。

尽管部分市场投资者担忧 6-9 月初期的降雨，但该部长在一次会议间隙接受采访时透露，良好的降雨将提振甘蔗单产。

☆俄罗斯：截止 9 月 1 日产甜菜糖 30.97 万吨

俄罗斯糖厂联盟本周二表示，截至今年 9 月 1 日时俄罗斯糖厂甜菜糖产量从去年同期的 22.10 万吨增加到 30.97 万吨。截止 9 月 1 日，糖厂共加工甜菜 277.5 万吨，去年同期为 181.2 万吨。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

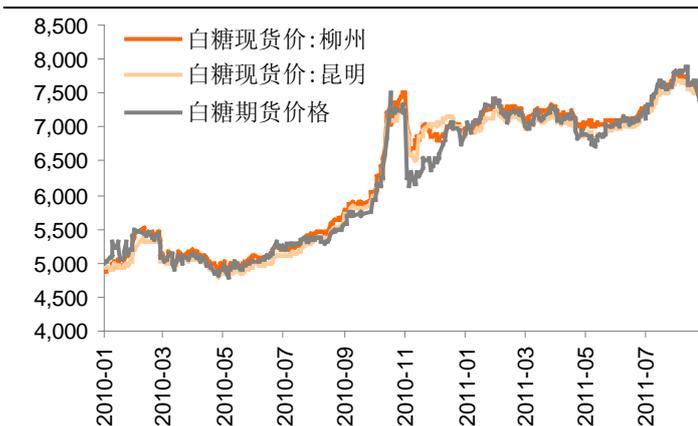
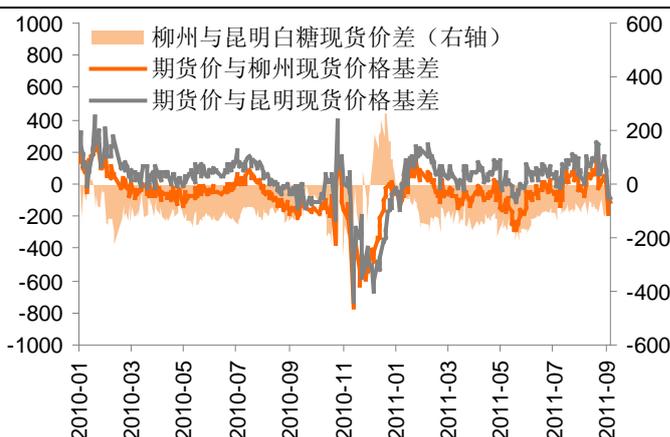


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

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。

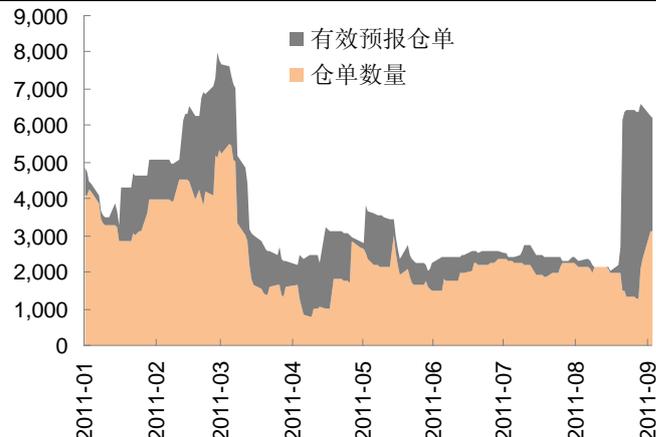
在连续三个交易日产销区现货价格齐跌之后，今天产区价格终于企稳，柳州中间商报价 7520 元/吨，报价上调 40 元/吨，销量一般。昆明中间商报价 7500 元/吨，报价不变，成交一般。

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、空头都大幅减仓，多头减仓 14906 手，空头减仓 161318 手。多头主力中，万达期货大幅减仓 12606 手，中粮期货、平安期货分别减仓 3975 手、2645 手，永安期货、珠江期货则分别增 3880 手、1184 手，其他多头小幅减仓；空头主力中，中国国际、华泰长城和浙商期货分别减仓 11709 手、5363 手和 1823 手，万达期货和格林期货则分别小幅增仓 1187 手和 1960 手。净多头周三大幅增加 12002 手，郑糖短期内或将继续小幅反弹。

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原糖期货周三小幅攀升，在周二大跌后反弹，受助于逢低吸纳和原油及其他商品上扬。因德国宪法法院为德国参与救助计划扫清障碍后，市场寄希望于欧洲危机缓解，股市逆转三日连跌，商品市场跟随股市反弹，ICE原糖小幅反弹，收于 28.41 美分/磅。

泰国进口糖盈亏盘口周三继续为正。泰国进口糖完税成本为 7204，盈利为 316。

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	7471	7534	7658	7284	7160	7097	反弹
SR1201	7064	7099	7166	6962	6895	6860	反弹

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。}

德国宪法法院为德国参与救助计划扫清障碍后, 市场寄希望于欧洲危机缓解, 商品市场跟随股市反弹, 本周三ICE原糖期货收盘小幅上涨 0.42%。

股市走势强劲带动商品走高, 郑糖放量反弹, 但主力合约纷纷减仓, 市场观望气氛较浓。而白糖基本面并未根本改变, 全球糖产量预增、进口糖大量到港、国储糖拍卖等利空因素仍存在。同时, 广西甘蔗受早产量是否大幅减少还未确定, 在缺乏题材推动下, 行情有望维系底部整固。周三国糖回升更多是受周边市场氛围带动。

郑糖主力 1201 合约昨日早盘高开后下探, 随后逐步拉升, 收于 7028 元/吨。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双线大幅反弹, 慢线DEA与快线DIFF敞口平行。

当前郑糖仍是多空因素交织, 基本面没有较大变化, 在此情况下, 多关注宏观因素及周边农产品市场的表现。白糖短期内有望继续反弹, 但反弹幅度不宜期望过高。

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。

免责声明:

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>