

白糖现货价格大跌 郑糖遭遇双重利空

✍: 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
SR1201	6777	-98	-1.43%	-1.43%	-5.64%	377496	-24000
SR1205	6650	-87	-1.29%	-1.29%	-7.64%	444892	6094
ICE11号糖 10	27.81	0.29	1.05%	1.05%	-6.55%	80468	-19808

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: Canaplan 上调 11/12 榨季中南部估产至 2950 万吨

道琼斯消息, 巴西咨询机构 Canaplan 周五表示, 雨季姗姗来迟可能有助于提高 2011/12 榨季中南部产量。

Canaplan 的某分析师表示, 2011/12 榨季中南部糖产量预计达到 2950 万吨, 较之前预估高出 150 万吨。同时, 甘蔗产量预计仍同比降至 4.76 亿吨。另外, 在未来两至三周内, 甘蔗质量预期改善, 这可能使压榨期延长。

☆巴西: 目前待装糖船只排队数量创 11/12 榨季最低

圣保罗消息, 船运代理公司周五公布的数据显示, 巴西目前待装运的船只数量为 36 艘, 意味着未来几周有约 100 万吨糖驶离巴西港口, 低于上年同期的 230 万吨水平。目前待装糖船只排队数量创下 2011/12 榨季以来最低, 增强了市场关于 9 月出口减少的预期。

☆俄罗斯：1-8月自进口原糖中加工精炼糖数量同比增 25.3%

道琼斯消息，俄罗斯联邦统计局周四稍晚公布的数据显示，俄罗斯1-8月自进口原糖中加工精炼糖数量同比增 25.3%至 240 万吨。但其并没有提供 8 月的糖产量数据，只是称该国 8 月糖产量是 2010 年同期的 3.1 倍，较 7 月增加 17.4%。

☆印度尼西亚：今年糖产量或低于官方预期

2011 年 9 月 19 日外电综合报道，印度尼西亚糖业 (AGI) 上周五表示，估计 2011 年度印度尼西亚的食糖产量仅能达到 230-240 万吨，比政府的预期低约 10%。此前印度尼西亚农业部曾认为，估计今年印度尼西亚这个东南亚头号食糖消费国的甘蔗种植面积介于 43-45 万公顷之间，糖产量将达到 258 万吨。

☆2010/ 2011 榨季第九批国储糖竞卖平均成交价 7021.83 元/吨

据悉，2011 年 9 月 16 日本榨季第九批国储糖竞卖开始时间 9:00 分，结束时间 16:00 分，最高价 7370 元/吨，最低价 6230 元/吨，平均价 7021.83 元/吨，成交量 20 万吨，成交金额 14.42 亿元。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

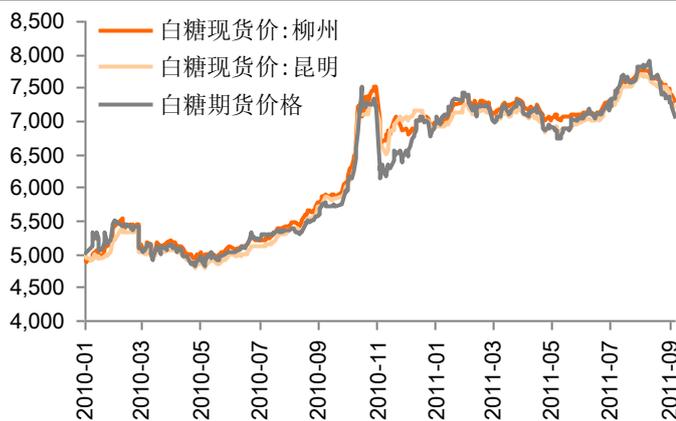
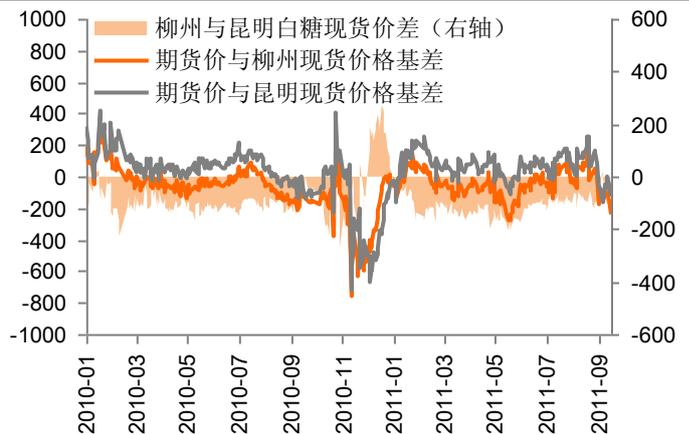


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1201 合约昨日低开，全天震荡下行，最终收于 6777 元/吨，较前日结算价下跌 98 元/吨。

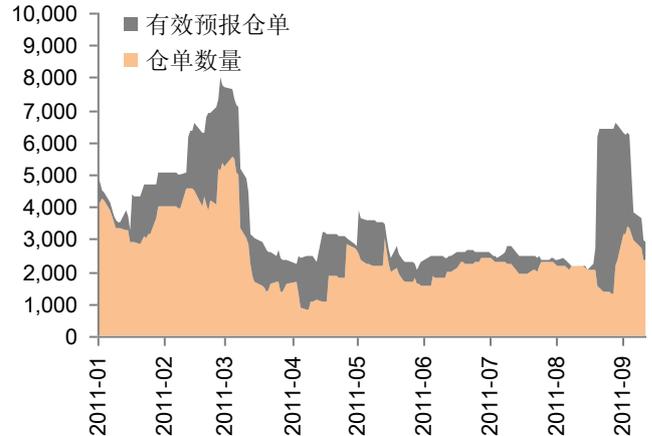
昨日白糖现货价格大幅下跌，柳州白糖现货昨日报价 7280 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7170 元/吨；均比周一下降 100 元。白糖现货价格近期保持震荡走低的态势

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



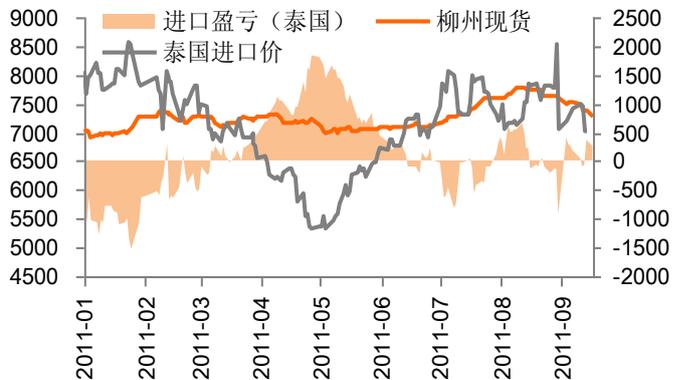
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，昨日多空前20名持仓主力中，多头减仓4141手，空头则增仓10914手。多头主力中，珠江期货和中粮期货分别减仓5877手和964手，万达期货增仓4639手，其余多头变化不大；空头主力中分歧较大，浙江永安、中国国际和银河期货分别增仓11766手、7619手和5738手，万达期货、中粮期货和一德期货则分别减仓7776手、3549手和4556手。净多头昨日减少13218手，郑糖短期内或保持弱势。

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原糖期货周一收盘反弹收高，市场因上一交易日大跌后重新盘整，受投资者空头回补带动上涨，同时巴西糖作物规模不确定性及实货需求良好也支撑价格。

泰国进口糖盈亏盘口今日转盈。泰国进口糖完税成本为7005.8，盈利为150。

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
SR1201	6831	6886	6921	6741	6706	6651	向下
SR1205	6718	6786	6836	6600	6550	6482	向下

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。}

经过上周五的国家第九次抛储, 均价统计为 7021 元/吨, 昨日郑糖价格进一步下跌。9 月大量进口糖到岸的压力犹在, 昨日白糖现货价格又普遍下跌 100 元/吨, 现货价格的失守将给郑糖带来较大的压力。昨日外盘原糖期货虽有回调, 但不改近期弱势走势, 也可能带动郑糖继续向下。

郑糖主力 1205 合约昨日低开低走, 最后收于中阴险。技术上短线 KDJ 指标 k 线和 D 线均处于超卖区域, J 线掉头向下, 并形成死叉; K 线仍处于 BOLL 下轨下沿; RSI 双线继续在弱势区震荡, 并调头向下; 慢线 DEA 与快线 DIFF 敞口再次拉大。

昨日白糖全天低开低走, 保持近期白糖震荡向下的走势, 白糖短期内不改弱势态势, 建议投资者谨慎操作。

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>