

## 反弹动力不足 震荡格局不改

✍: 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
SR1201	6890	3	0.04%	0.54%	0.54%	266874	-4664
SR1205	6766	5	0.07%	0.80%	0.80%	453530	22696
ICE11号糖 10	25.94	-0.21	-0.80%	2.73%	2.57%	243782	425

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【今日要点】

#### ☆巴西: 截止 9 月末巴西 2011/12 榨季中南部糖产量为 2600 万吨

圣保罗 10 月 11 日消息, 巴西甘蔗协会周二称, 截止 9 月末巴西 2011/12 榨季中南部糖产量为 2600 万吨, 同比下降 4%。另据美国农业部 (USDA) 周五称, 因甘蔗老化及恶劣天气削减该国甘蔗产量, 巴西 2011/12 年度食糖出口预计同比减少 200 万吨, 至 2380 万吨。

#### ☆俄罗斯: 新制糖年或出口 20 万吨甜菜糖

外电综合报道, 俄罗斯农业部长叶莲娜-斯科林尼克日前表示, 估计 11-12 制糖年 (7 月-6 月) 俄罗斯可出口 20 万吨甜菜糖。是 10 年来俄罗斯产糖首次流入国际市场。

#### ☆乌克兰: 截至 10 月 10 日甜菜糖产量为 70.72 万吨, 同比增加 39%

据莫斯科消息, 乌克兰全国糖生产商协会周二称, 截至 10 月 10 日, 乌克兰今年已从甜菜中加工精炼糖 70.72 万吨, 较去年同期增加 39.4%。全国糖生产商协会在 8 月

31 日曾表示，今年乌克兰或将从国产甜菜精炼出 200-210 万吨糖，较 2010 年增加 30%-36.4%。

### ☆墨西哥：2011/12 年度糖产量料为 565 万吨

美国农业部驻墨西哥专员称，墨西哥 2011/12 年度原糖产量料为 565 万吨，因糖价上涨鼓励农户加强管理。糖价走高促使食品及饮料生产行业大量使用高果糖玉米糖浆，令糖出口供应充足。墨西哥 2011/12 年度原糖出口料为 140 万吨。

### ☆菲律宾：向美国和亚洲国家销售 11.3 万吨原糖

据马尼拉 10 月 11 日消息，食糖监管机构周二称，菲律宾向美国和一些亚洲国家销售 11.3 万吨原糖，船期为 9-12 月间，约占当前作物年度计划出口量的 17%。菲律宾计划在 9 月起的当前作物年度出口创记录的 67.2 万吨糖，因该国预期将连续第二年出现剩余。

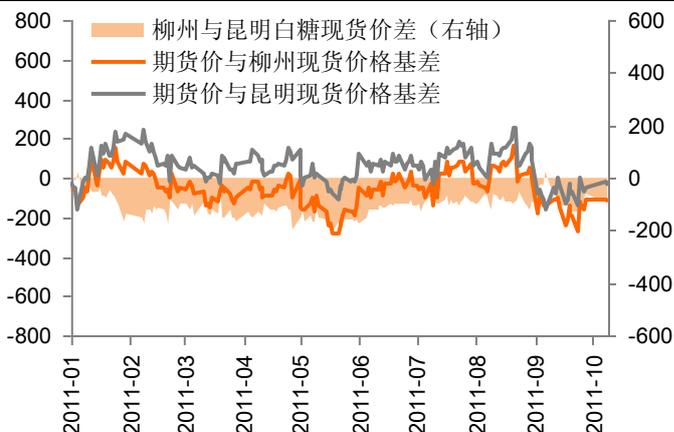
菲律宾糖业管理局政策和计划部主任 Rosemarie Gumera 称，在 2011/12 年度的 144,901 吨进口配额以外，美国额外购入菲律宾原糖，另外，中国、日本、韩国、越南和台湾也采购菲律宾食糖。

## 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

郑糖 1205 合约昨日大幅高开与 6860 元/吨，之后跟随市场一路下行，最终收于 6766 元/吨，较前日结算价上涨 5 元/吨。

昨日白糖现货价格稍稍下跌，柳州白糖现货昨日报价 7290 元/吨，昆明白糖现货昨日报价 7210 元/吨，较前日几乎持平。白糖现货价格继续节前震荡态势，且或将延续震荡态势。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。昨日白糖 1201 合约与 1205 合约价差回归到 124，与套利交易成本持平。

图3-3：白糖期货持仓量

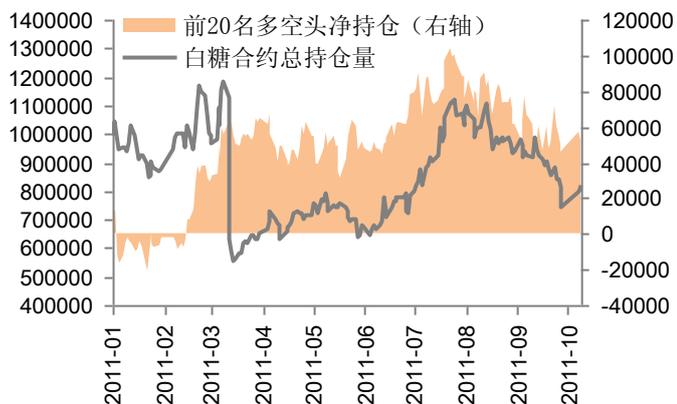
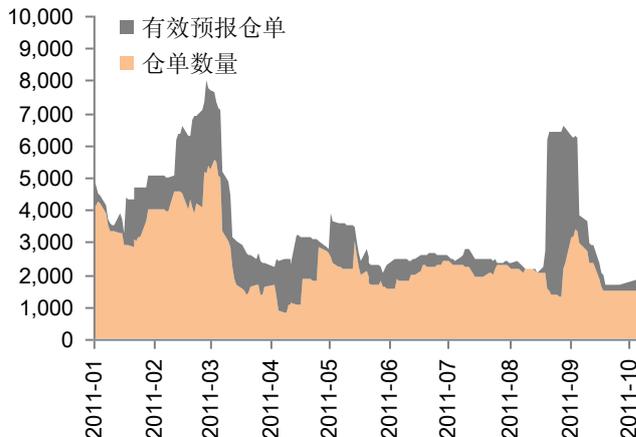


图3-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头减仓1563手，空头增仓4118手。多头主力中，华泰长城、万达期货和瑞达期货分别增仓5782手、2549手和1150手，浙江永安则减仓14064手，其余多头变化不大；空头主力中，浙江永安、南华期货和宝城期货分别增仓1857手、2033手和1505手，宏源期货和万达期货则分别减仓1574手和1033手，其余空头变化不大。昨日郑糖总持仓量增加18158手，净多头则减少4635手，郑糖短期或保持震荡态势。

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原糖期货周二下跌，因投资者重新担忧欧债危机，且软商品受到投资者在其他市场将得到更高回报的认知所打压。同时，印度和泰国等多个北半球国家蔗糖丰收，令糖市承压，市场基本面也不利于糖价。

泰国进口糖盈亏盘口继续保持盈利。泰国进口糖完税成本为6435.86元/吨，盈利为854元/吨。

#### 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	6948	7006	7042	6854	6818	6760	震荡
SR1205	6833	6901	6941	6725	6685	6617	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。}

昨日受汇金主动购入四大银行股票以及 ICE 原糖期货大幅上涨影响, 郑糖早盘高开近 100 点, 但随后跟随市场一起震荡下行。白糖处于榨季交替之际, 市场对于后市存在疑虑, 郑糖价格反弹动能不强。郑糖昨日外盘原糖期货下跌, 外糖近期震荡格局不改, 郑糖价格或继续弱势震荡。

郑糖主力 1205 合约昨日高开低走。技术上受到 20 日均线的支撑, 但有效性还有待观察; 短线 KDJ 指标 K 线掉头下行; K 线明显 BOLL 中轨线的压制; RSI 双线走平; 慢线 DEA 与快线 DIFF 则保持上行, 且敞口进一步拉大。

昨日受外盘大涨影响, 郑糖大幅高开, 但之后持续下行, 进一步说明郑糖价格面临较大的上行压力, 郑糖价格短期内或持续震荡走势, 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>