

## 市场再现集体下挫 郑糖保持震荡下行

✍: 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	6636	-80	-1.19%	-1.19%	-7.60%	318618	-8384
SR1205	6501	-77	-1.17%	-1.17%	-9.71%	472686	34412
ICE11号糖 10	25.07	0.06	0.24%	0.24%	-15.76%	41771	-9276

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【今日要点】

#### ☆印度 2011-12 年糖产量预估为 2600 万吨

印度一个糖业组织周五称, 该国 2011-12 市场年度的糖产量料增至 2600 万吨, 因播种面积增加且天公作美。印度制糖厂协会最新的产量预估高于该国政府预计的 2460 万吨。

印度为全球第二大糖生产国, 本市场年度, 该国糖产量为 2430 万吨。印度制糖长协会的秘书长 Abinash Verma 称, “估计 2011-12 市场年度印度糖供应或过剩 400-450 万吨, 政府应该准许出口。” 如果印度糖出口量增加, 其将打压国际糖价。

#### ☆俄罗斯: 11/12 榨季甜菜糖估产为 500 万吨

道琼斯消息, 俄罗斯农业部表示, 估计该国本榨季的自国产甜菜中精炼糖数量将有 500 万吨, 但该国一家行业分析机构则认为该国今年甜菜糖产量为 430 万吨。另外, 截至 9 月 21 日, 俄罗斯糖厂自今年收割的甜菜中生产精炼糖 92.8 万吨, 远高于去年同期的 52.15 万吨。

### ☆德国：11/12 榨季精炼糖产量有望达 458 万吨

道琼斯消息，德国糖商协会（WVZ）周五在其第二份产量预估报告中表示，德国 2011/12 榨季精炼糖产量将达 458 万吨，高于 2010/11 榨季的 344.2 万吨。而 WVZ 在 8 月的报告中曾预计该国 2011/12 榨季精炼糖产量将达 447.1 万吨。

### ☆纽约原糖期货持仓量达到近五年最低

据纽约 9 月 23 日消息，美国洲际交易所周五公布的数据显示，原糖期货持仓量周四降至近五年最低水平 523, 297 手。数据显示，此为 2006 年 11 月 27 日录得 518, 263 手持仓量以来的最低水平。因经济前景恶化促使投资者逃离商品市场，大范围抛售拖累原糖期货。

## 三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

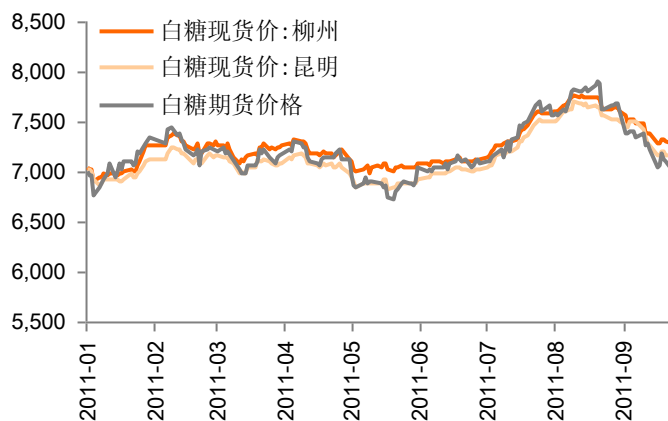
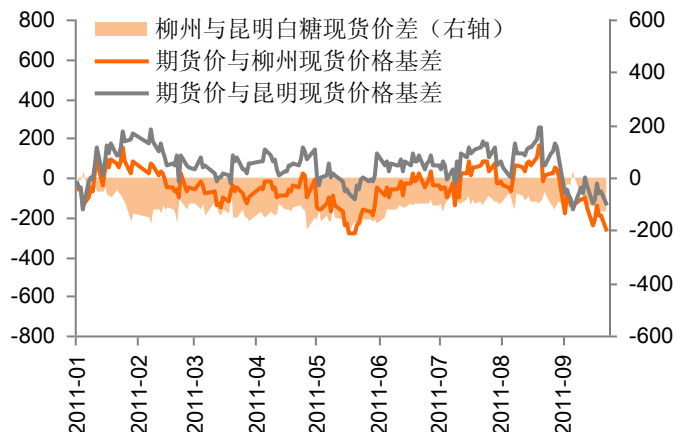


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日小幅低开，之后保持震荡，下午开盘后随市场开始下跌，最终收于 6501 元/吨，较前日结算价下跌 77 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 7160 元/吨，较前日下跌 10 元/吨。白糖现货价格近期保持震荡态势。

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

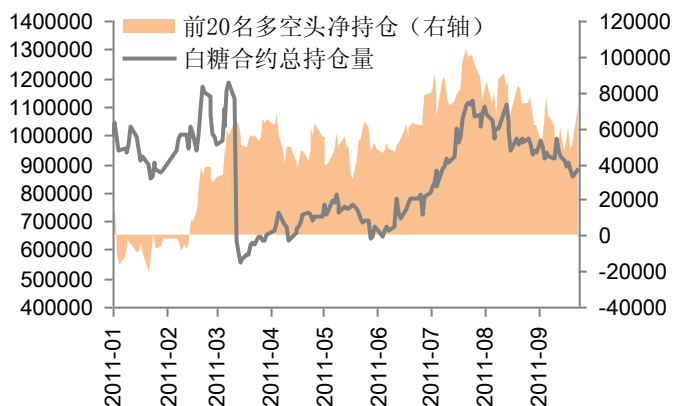
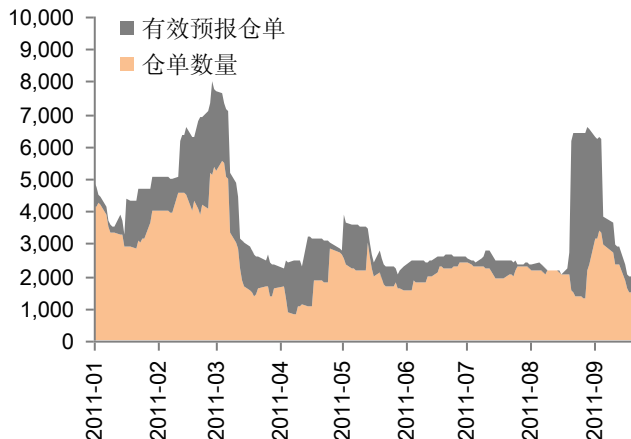


图3-4：白糖期货仓单变化图



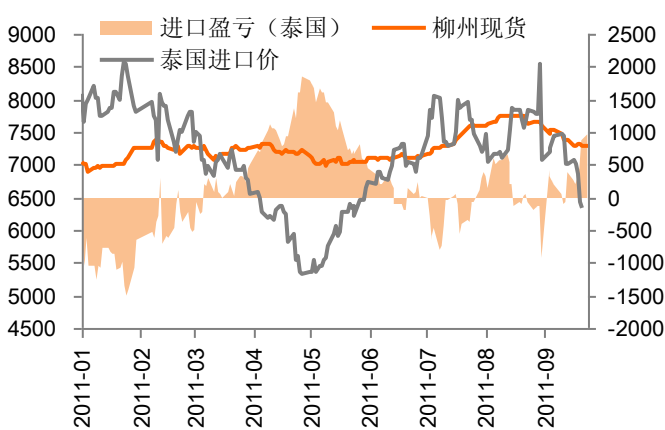
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，昨日多空前20名持仓主力中，多头增仓18483手，空头减仓1275手。多头主力中，万达期货、华泰长城和中粮期货分别增仓14656手、2268手和6167手，珠江期货和浙江永安分别减仓3296手和1944手；空头主力中，中粮期货和浙江永安分别减仓1312手和7117手，海通期货和宝城期货分别增仓1375手和1992手，其余空头变化不大。昨日郑糖总持仓量增加27136手，净多头增加20329手，多头有趁低价建立多仓的迹象。

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原糖期货周一小幅收高。上周商品和其他金融市场遭大举抛售，有消息称买家视上周价格下滑为购买的有利时机，现货需求增加，但原糖技术前景仍十分疲弱。同时，投资者也在质疑决策者的新举措是否足以遏制欧洲债务危机扩散。

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6327.3元/吨，盈利为963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	6710	6783	6833	6587	6537	6464	向下
SR1205	6590	6680	6742	6438	6376	6286	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。}

昨日郑糖合约小幅低开后保持震荡整理态势, 但午后再次受到周边商品下跌带动, 盘面大幅下探, 并创下 6 月以来的新低。从整个市场来看, 白糖盘面相对其他品种表现较强, 且今日多头趁低价大幅建仓, 但近期市场悲观气氛比较严重, 多头信心被市场一再打击, 近期或有反弹, 但反转的可能性较小。昨日外盘原糖期货小幅上涨, 但弱势态势未改, 郑糖价格的外盘压力犹在。

郑糖主力 1205 合约昨日小幅低开后震荡向下, 最后收于一根中阴线。技术上均线系统形成空头排列; 短线 KDJ 指标 K 线和 D 线处于超卖区域边缘, J 线再次掉头向下, 并形成死叉; K 线再次 BOLL 下轨; RSI 双线继续弱势区震荡, 并掉头向下; 慢线 DEA 与快线 DIFF 敞口则再次拉大。

近期宏观面风险较大, 基本面因素已经“退居二线”, 短期内或有反弹, 但郑糖弱势走势不改, 建议投资者空单继续持有。

**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>