

糖价上下两难 震荡中寻找方向

✉: 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	6904	-23	-0.33%	0.74%	0.74%	264200	-2674
SR1205	6774	-32	-0.47%	0.92%	0.92%	454244	-7800
ICE11号糖 10	26.01	0.07	0.27%	3.01%	2.85%	243295	-487

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆2011/12 年度美国糖库存/使用比率预估为 7.7%

据华盛顿 10 月 12 日消息, 美国农业部 (USDA) 周三公布的 10 月供需报告显示, 2011/12 市场年度, 美国糖库存/使用比率预估为 7.7%, 9 月报告预估为 9.8%。这是自 5 月供需报告以来最低, 且远低于美国农业部乐见的 15%。而 2010/11 年度美国糖库存/使用比率预估为 12.2%。报告显示, 美国 2011/12 年度糖供应进一步吃紧, 因期初库存大幅减少。

☆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：截止 10 月 10 日 2011 年甜菜糖量为 170.9 万吨

据莫斯科消息，俄罗斯糖生产商协会 Soyuzrossakhra 周三称，截止 10 月 10 日，俄罗斯从今年收获的甜菜中生产出 170.9 万吨精炼糖，去年同期为 112 万吨。

☆巴基斯坦 2012 年或进口至多 40 万吨精炼糖

据伊斯兰堡 10 月 12 日消息，巴基斯坦产业部官员周三称，虽说甘蔗预计丰收，但明年或仍将进口多至 40 万吨精炼糖以补充储备。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价图

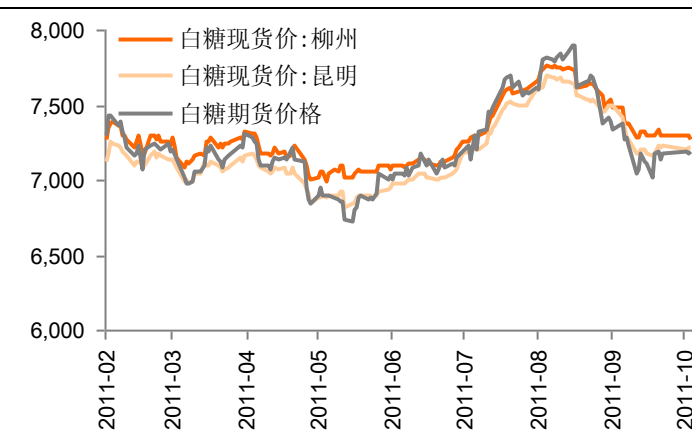
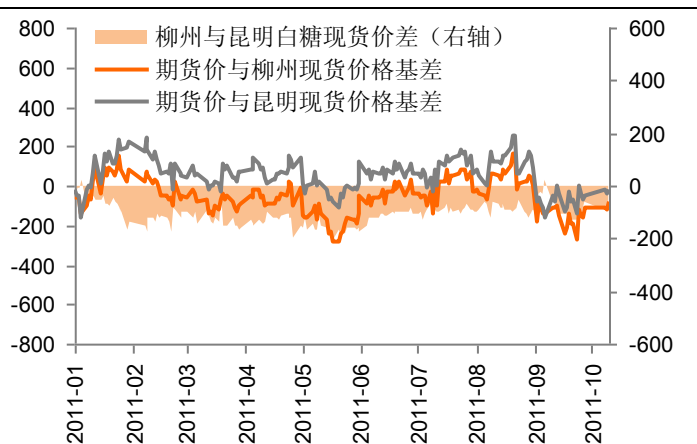


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日低开 after 小幅下探，之后震荡上行，最终收于 6774 元/吨，较前日结算价下跌 32 元/吨。

昨日白糖现货价格较为稳定，柳州白糖现货昨日报价 7270 元/吨，较前日下跌 20 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7210 元/吨，较前日持平。白糖现货价格继续维持震荡态势。此阶段下游用糖企业可考虑采购白糖，为年末节日生产备货。

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 合约价差扩大到 130，略高于套利交易成本，可考虑买入 SR1205 合约卖出 SR1201 合约的反向跨期套利操作。

图3-3：白糖期货持仓量

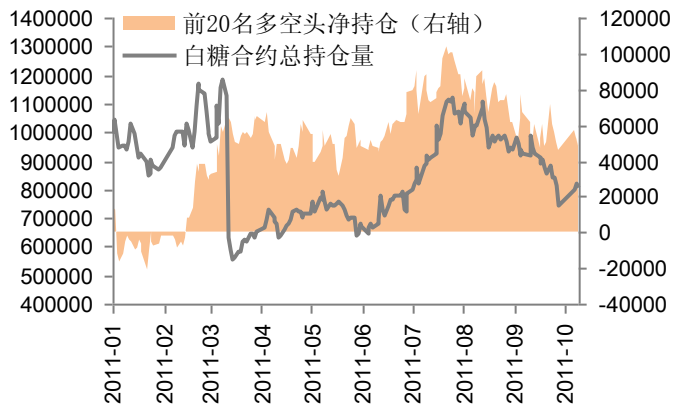
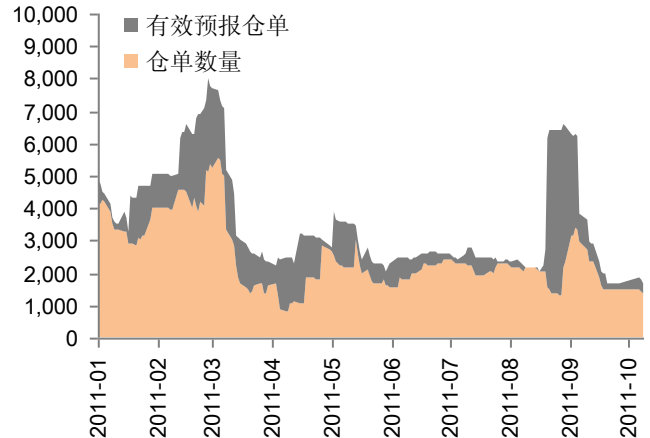


图3-4：白糖期货仓单变化图



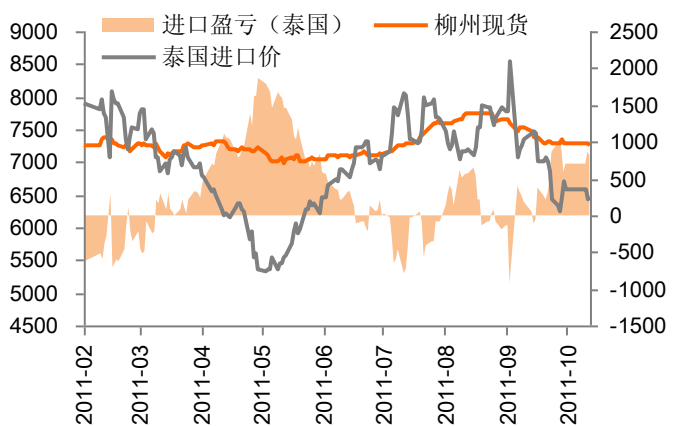
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头减仓5018手，空头增仓1045手。多头主力中，华泰长城和万达期货分别增仓1088手和2173手，珠江期货则减仓9326手，其余多头变化不大；空头主力中，中粮期货和易经期货分别增仓1026手和1710手，其余空头变化不大。昨日郑糖总持仓量和净多头持仓量双双减少，郑糖总持仓量减少13108手，净多头则减少3663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原糖期货周三小幅上涨，因美元走弱。但解决欧洲债务危机尚未有具体措施出台，投资者仍然感到不安。3月原糖期货合约再度未能突破交易区间的顶端26.50/60美分。

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6466.18元/吨，盈利为804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	6936	6967	7010	6862	6819	6788	震荡
SR1205	6811	6849	6895	6727	6681	6643	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。}

进入 10 月, 在国家政策的影响下整个市场价格维持平稳, 糖价上涨压力较大, 同时, 糖价也受到其高成本的支撑, 大幅下跌的可能性同样较小。同时市场基本面也暂无利空利好消息, 糖价在震荡中寻找方向。郑糖昨日外盘原糖期货小幅上涨, 保持在 26 美分附近震荡, 郑糖价格或维持震荡。

郑糖主力 1205 合约昨日高开低走。技术上受到 5 日均线和 20 日均线的支撑; 短线 KDJ 指标 K 线继续下行, 但 KD 线保持上行; K 线明显受到 BOLL 中轨线的压制; RSI 双线继续平行; 慢线 DEA 与快线 DIFF 则保持上行, 且敞口进一步拉大。

昨日郑糖低开后保持上行, 午后 SR1205 合约一度挑战 6800 点, 但今日郑糖持仓量节后第一次减少, 同时交易量近期也持续保持较低水平, 反弹动力明显不足, 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>