

多头大幅增仓 郑糖下行空间有限

✍: 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	6939	51	0.74%	0.74%	1.25%	254754	-3548
SR1205	6813	60	0.89%	0.89%	1.50%	509240	30816
ICE11号糖 10	27.70	-0.18	-0.65%	-0.65%	9.53%	248511	7230

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆印度: 或考虑出口食糖 300 万吨

10月17日讯 道琼斯孟买消息, 为了抓住当前较高的国际糖价获利, 印度糖业人士表示, 希望政府能尽快做出允许出口 250-300 万吨食糖的决定。印度糖协负责人 Abhinash Verma 表示, 由于估计印度国内食糖产量将达到 2,600 万吨, 而需求量则在 2,150 万吨, 所以印度还是有空间可以出口食糖。由于国内连续两个制糖年增产, 可供出口的食糖有望达到 400 万吨左右。

☆俄罗斯 8 月原糖进口维持低迷, 为 90, 400 吨

据莫斯科 10 月 17 日消息, 俄罗斯联邦海关周一公布的数据显示, 俄罗斯 8 月原糖进口维持低迷, 为 90, 400 吨, 略高于 7 月进口的 70, 800 吨, 但远远低于 6 月进口的 672, 500 吨, 因进口关税上调。

俄罗斯 8 月原糖进口关税上调至每吨 140 美元, 7 月时为每吨 85 美元, 6 月时为 50 美元。8 月俄罗斯国内糖榨季开始。

☆泰国洪水令 2011/12 年度甘蔗榨季推迟数周

据曼谷 10 月 17 日消息，一高级行业官员周一称，泰国五十年来最严重的洪水预期令 2011/12 年度甘蔗榨季推迟数周至 11 月末，但作物受损情况可能有限。

☆CFTC 持仓：投机客增持原糖期货和期权净多头部位

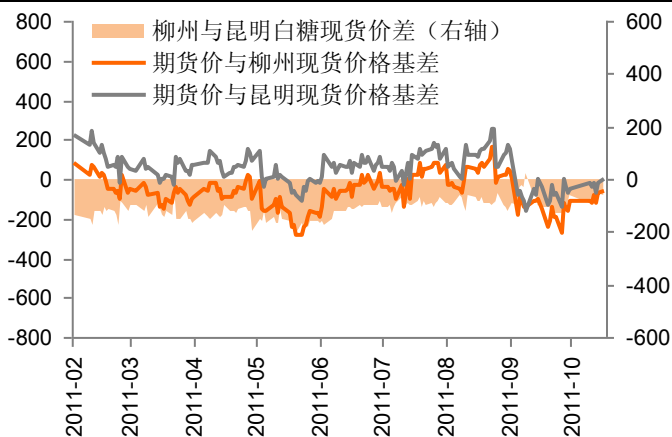
据纽约 10 月 14 日消息，CFTC 周五公布的数据显示，截至 10 月 11 日当周，投机客或非商业性交易者增持原糖期货净多头部位 4, 203 手至 41, 655 手，为四周以来的最高点。

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 合约昨日高开，之后保持震荡，下午小幅下行，最终收于 6813 元/吨，较前日结算价上涨 60 元/吨。

昨日白糖现货价格较为稳定，柳州白糖现货昨日报价 7280 元/吨，较前日上涨 15 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7220 元/吨，较前日上涨 10 元/吨。白糖现货价格继续保持震荡。

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 126，略高于套利交易成本 124，可等待机会买入 SR1205 合约卖出 SR1201 合约进行反向跨期套利操作。

图3-3：白糖期货持仓量

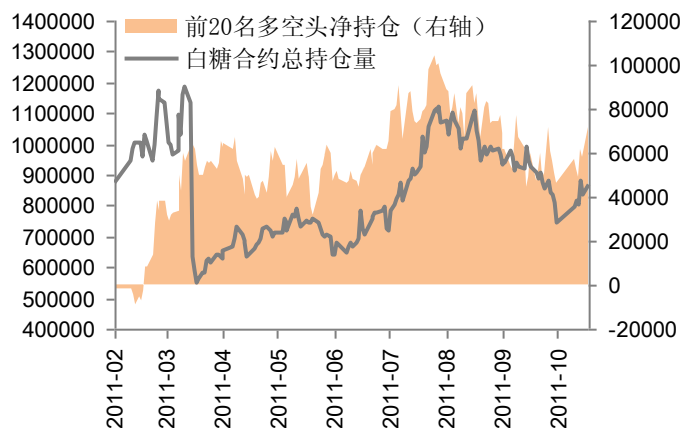
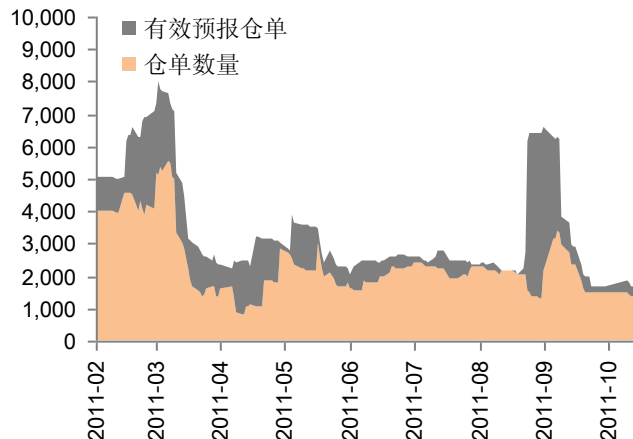


图3-4：白糖期货仓单变化图



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，多头增仓19093手，空头增仓4545手。多头主力中，华泰长城、万达期货、珠江期货、中粮期货和金元期货分别增仓6525手、8240手、2766手、3925手和1357手，摩根大通则大幅减仓8500手；空头主力中，宏源期货、海通期货、浙江永安和长江期货分别增仓1036手、2113手、1521手和1904手，其余空头变化不大。昨日郑糖总持仓量增加28302手，净多头增加13995手，郑糖总持仓量和净多头持仓量均大幅增加或有助于今日郑糖价格上行。

图3-5：ICE白糖期货价格

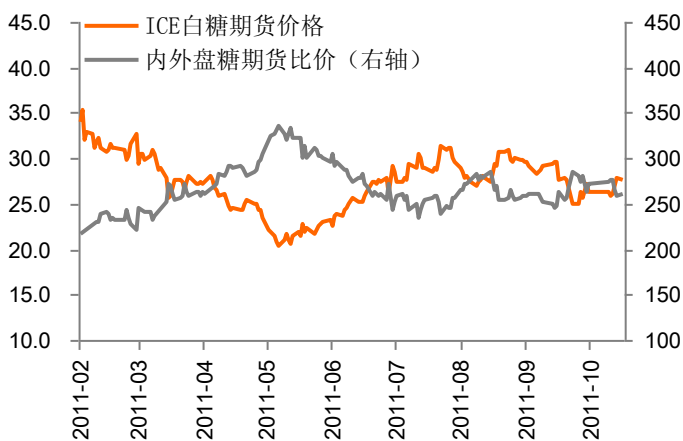
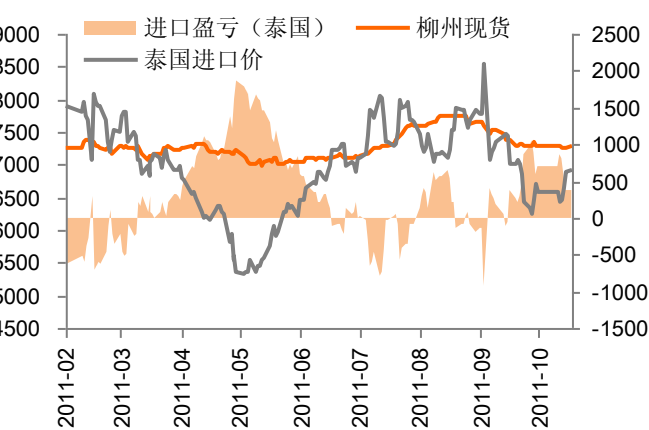


图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

周一原糖期货价格小幅收跌，昨日期糖在触及一个月高位后削减涨幅，受累于投资者获利回吐，原糖期货逆转涨势收跌。

泰国进口糖盈亏盘口盈利小幅缩小。泰国进口糖完税成本为4903.85元/吨，盈利为376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	6975	7012	7031	6919	6900	6863	震荡
SR1205	6856	6899	6923	6789	6765	6722	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。}

受外盘原糖大涨影响, 昨日郑糖大幅高开, 盘中受到其他部分商品回落影响, 稍有回落。目前白糖基本面仍较为平淡, 目前国内北方甜菜糖已经开榨, 南方受天气影响开榨推迟, 未来的两个月白糖尚有一定的需求缺口, 为白糖底部提供支撑。昨日外盘原糖期货小幅下跌, 前期外盘涨幅过大, 现面临一定的上涨压力, 或将在 27.70 美分附近震荡。

郑糖主力 1205 合约昨日高开低走。技术上 5 日均线保持上行, 考验 144 日均线; 短线 KDJ 指标 K 线继续上行; K 线突破 BOLL 中轨线; RSI 双线继续保持上行; 慢线 DEA 与快线 DIFF 保持上行, 且敞口有所扩大。

昨日郑糖价格大幅高开, 之后保持高位震荡。昨日市场增仓明显, 尤其主力多头大幅增仓, 净多头增仓近 14000 手。白糖今日或保持反弹趋势, 短线投资者可考虑轻仓做多, 中长线投资者持仓观望。

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>