

郑糖上演过山车 短期维持震荡行情

✍: 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	6923	12	0.17%	0.51%	1.02%	251310	-10818
SR1205	6788	5	0.07%	0.52%	1.13%	561218	12122
ICE11号糖 10	26.86	-0.80	-2.89%	-3.66%	6.21%	249780	2702

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

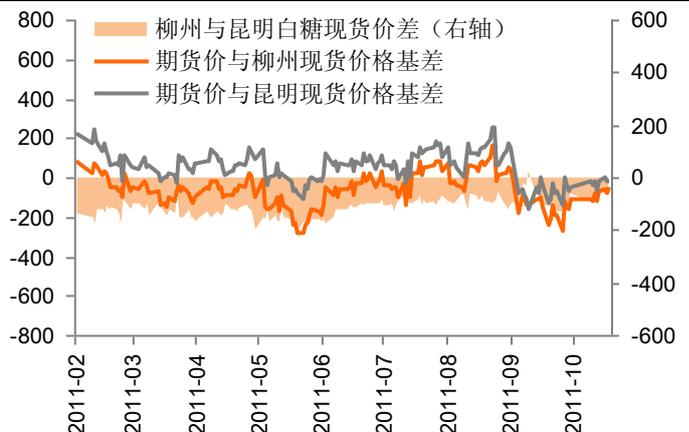
据悉，2011 年 9 月 16 日本榨季第九批国储糖竞卖开始时间 9:00 分，结束时间 16:00 分，最高价 7370 元/吨，最低价 6230 元/吨，平均价 7021.83 元/吨，成交总量 20 万吨，成交金额 14.42 亿元。

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 1205 合约昨日小幅高开后一路上行，但之后持续回落，最终收于 6788 元/吨，较前日结算价上涨 5 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，较前日持平；昆明白糖现货昨日报价 7220 元/吨，较前日上涨 30 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 合约价差缩小到 135，仍高于套利交易成本 124 点，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

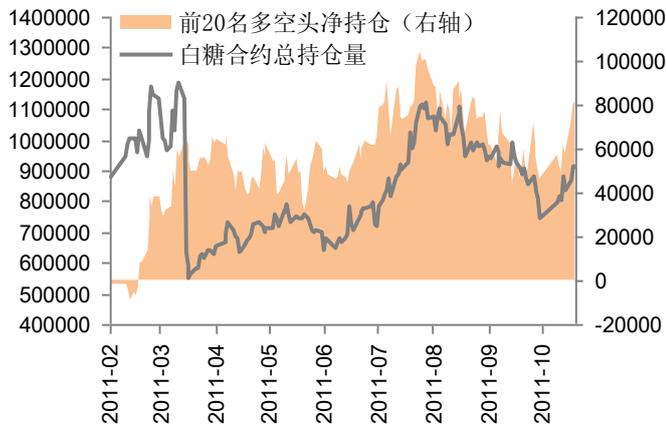
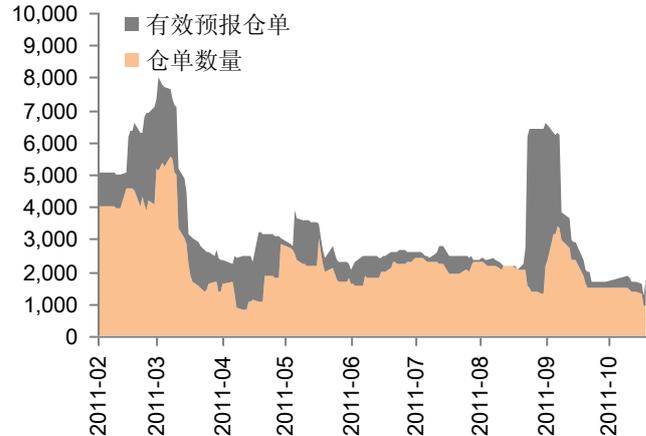


图3-4：白糖期货仓单变化图



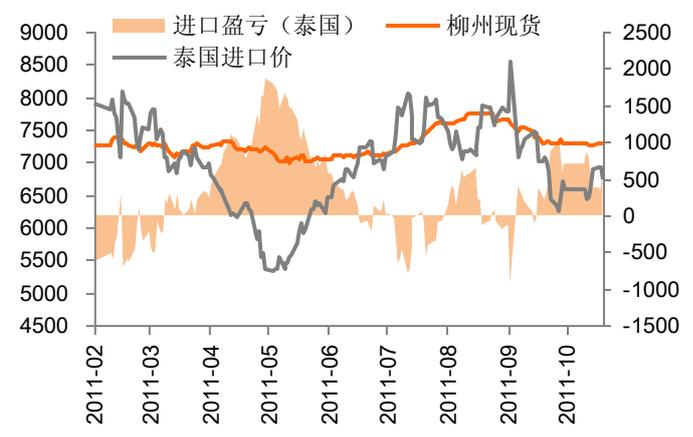
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头减仓1198手，空头减仓972手。多头主力昨日分歧较大，华泰长城、万达期货和格林期货分别减仓6141手、2141手和1174手，珠江期货，金元期货和一德期货则分别增仓5599手、1967手和1027手；空头主力中，中粮期货、成都倍特、浙江永安和华泰长城分别减仓1102手、1291手、1831手和2884手，格林期货和国泰君安分别增仓1529手和1086手。昨日郑糖总持仓量小幅减少430手，但净多头仍持续增加，昨日增加1555手，郑糖总持仓量的居高不下和净多头持仓量持续增加，或限制郑糖的下行空间。

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

周三原糖期货价格大跌，因投资者买盘，ICE原糖期货扭转走势，此前涨势正逐渐减退。Liffe12月白糖期货也下挫14.7美元，下跌2.1%，收报每吨699美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利有所增加。泰国进口糖完税成本为6736.33元/吨，盈利为544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	6986	7050	7089	6883	6844	6780	震荡
SR1205	6863	6937	6985	6741	6693	6619	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。}

昨日郑糖早盘高开后一路上行, 但最后在其他品种跳水的带动下多头选择平仓离场, 使得郑糖价格快速下挫, 但收盘下跌 100 点左右。市场现在仍处于空头氛围当中, 郑糖上行的动力不强。昨日外盘原糖期货大幅下跌, 在现阶段宏观因素仍占主导因素, 外盘原糖价格的下行或带动郑糖价格进一步下行。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一跟长上引线的十字星。技术上受到 5 日均线的支撑, 但也受到 30 日均线的压制; 短线 KDJ 指标 K 线下穿 D 线形成死叉; K 线再次回到 BOLL 中轨线之上; RSI 双线指标则又抬头向上趋势; 慢线 DEA 与快线 DIFF 则继续上行, 且敞口有所扩大。

昨日郑糖价格冲高后下落, 上演过山车行情。主力多头也开始减仓, 郑糖反弹动力不强, 郑糖或将维持震荡行情。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>