

郑糖深度下跌 主力多头集中增仓

✉: 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	6715	-246	-3.53%	-2.51%	-2.01%	247290	-4020
SR1205	6523	-309	-4.52%	-3.41%	-2.82%	667734	106516
ICE11号糖 10	26.89	0.03	0.11%	-3.55%	6.33%	250051	271

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆俄罗斯: 截至 10 月 17 日甜菜糖产量为 200.5 万吨

据莫斯科 10 月 20 日消息, 俄罗斯糖生产商协会周四称, 截至 10 月 17 日, 俄罗斯糖长自今年收获的甜菜中生产精炼糖 200.5 万吨, 高于上年同期的 135.3 万吨。

☆马来西亚: 未来三年拟购买至多 300 万吨糖用于补充库存

据新加坡 10 月 19 日消息, 多位贸易商周三称, 马来西亚考虑自 2012 开始的三年内购买至多 300 万吨糖用于补充库存。通常马来西亚每年消费 130 万吨糖, 该国通常每三年通过签订一次长期供应来确保国内供应。

☆中国 9 月份出口食糖 4023 吨

据海关统计, 2011 年 9 月我国出口食糖 4023 吨, 出口金额 390 万美元, 今年 1—9 月份, 我国累计出口食糖 4.8 万吨, 出口金额 4071 万美元, 分别比去年同期下降 32.9%、18.5%。

☆来宾 2011/2012 年榨季预计产糖 106 万吨

据广西糖网新闻,相关记者从 10 月 18 日上午召开的全市 2011/2012 年榨季工作会议了解到,预计 2011/2012 年榨季全市进厂原料蔗为 884 万吨以上,制糖产量在 106 万吨以上,维持上个榨季水平。

☆中国: 2011/12 年度原糖产量料为 1180 万吨

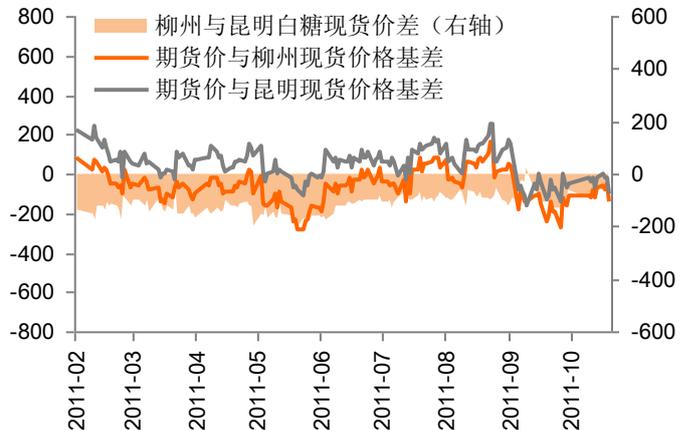
美国农业部参赞周三在一份报告中表示,2011/12 年度,中国原糖产量预计为 1180 万吨,因种植面积增加 5%。在报告中称,中国 2011/12 年度原糖进口预计为 220 万吨,创下 15 年高位,因国内消费量增加,且糖产量连续数年低迷。

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 合约昨日大幅低开,之后跟随市场一路下行,午后则保持震荡行情,最终收于 6523 元/吨,较前日结算价大跌 309 元/吨。

昨日白糖现货价格较为稳定,柳州白糖现货昨日报价 7260 元/吨,较前日下跌 20 元/吨;昆明白糖现货昨日报价 7220 元/吨,较前日下跌 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 合约价差扩大到 192,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

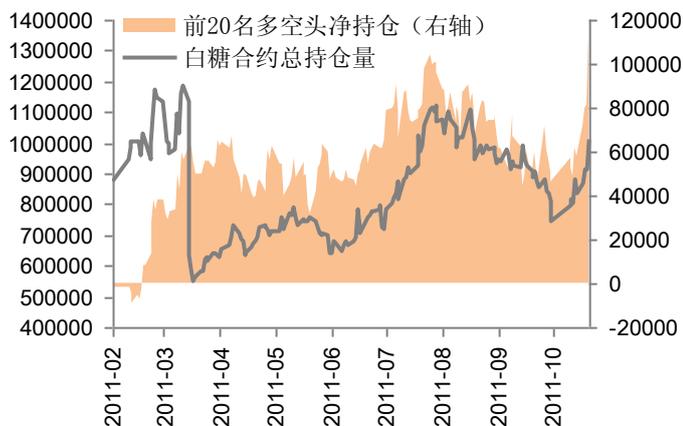
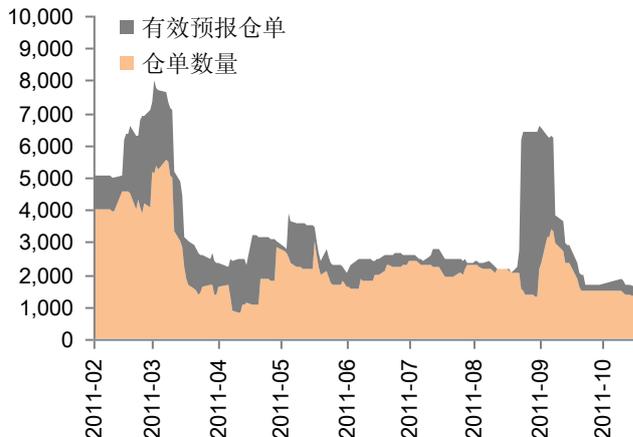


图3-4：白糖期货仓单变化图



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，多头增仓38447手，空头增仓3013手。多头主力增仓幅度较大，除华泰长城和平安期货分别减仓5181手和1157手之外，其余均有增仓，其中万达期货，中粮期货、光大期货和经易期货则分别增仓5591手、7327手、7628手和8335手，增仓较大；空头主力则分歧较大，中粮期货、成都倍特、万达和宏源分别减仓3083手、3914手、3095手和9003手，减持幅度加大，华泰长城和浙江永安分别增仓6400手和4664手，增持幅度较大。昨日郑糖总持仓量大幅增加近10万手，净多头也大幅增加31456手，郑糖总持仓量的和净多头持仓量大幅增加，郑糖或处于超跌状态。

图3-5：ICE白糖期货价格

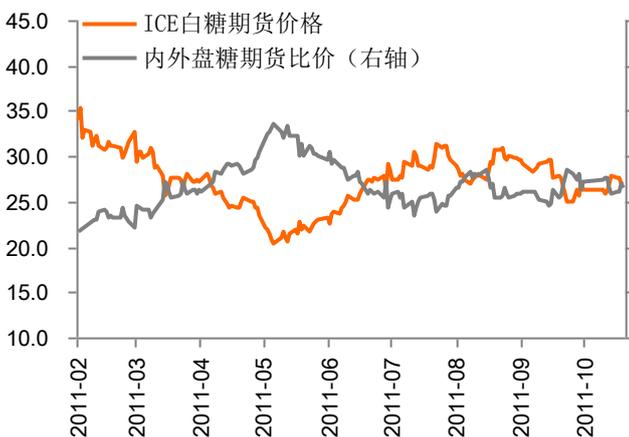
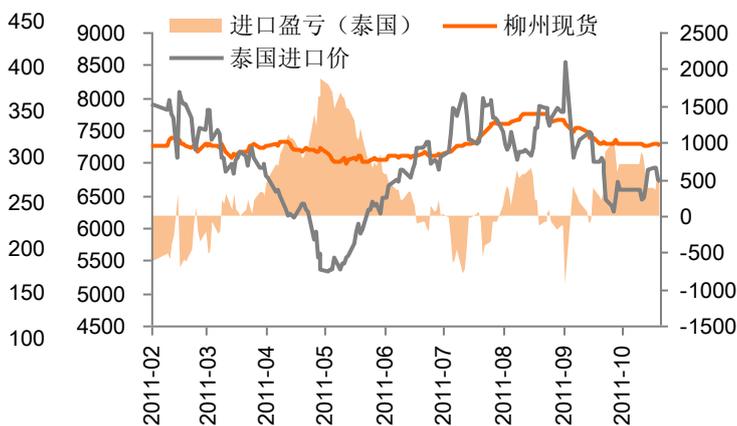


图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

周四原糖期货价格缩量下跌，因投资者仍对解决欧元区债务危机的尝试持谨慎态度，基本面不支持糖期货突破28美分。Liffe12月白糖期货也下挫16美元，下跌2.3%，收报每吨683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6706.28元/吨，盈利为554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	6817	6918	6998	6636	6556	6455	震荡
SR1205	6656	6789	6883	6429	6335	6202	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。}

昨日郑糖早盘低开, 后跟随市场一起快速下跌, 价格逼近 9 月低点。昨日白糖供需面并无重大消息, 下跌主要是由恐慌性抛盘引起。昨日白糖现货价格仅小幅回落, 郑糖价格的暴跌短期内或难持续。昨日外盘原糖期货缩量下跌, 仍在 27 美分附件震荡, 欧债危机对投资者的影响较大, 外盘原糖期货短期内大幅上涨的可能性不大。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一跟大阴线。技术上 5 日均线下穿 10 日均线; 短线 KDJ 指标 K、D 双线继续下行; K 线再次回到 BOLL 下轨线, 但受到下轨线的支撑; RSI 双线指标则调头向下, 进入弱势区域; 慢线 DEA 与快线 DIFF 亦开始下行, 且敞口大幅缩小。

昨日郑糖价格大幅下挫, 但继续下跌的可能性并不大。昨日主力多头大幅集中增仓, 郑糖价格也在前期低点获得支撑, 郑糖活在短期内修复昨日跌势。短线投资者可考虑轻仓做多, 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>