

郑糖剧烈波动 未改前期运动趋势

✍: 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	6862	92	1.36%	1.36%	0.13%	237316	-7948
SR1205	6650	63	0.96%	0.96%	-0.92%	651046	15832
ICE11号糖 10	27.10	0.62	2.34%	2.34%	7.16%	248309	-2156

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆俄罗斯: 新制糖年已产甜菜 2,360 万吨

综合外电报道, 俄罗斯农产品市场研究机构 (Ikar) 日前援引俄罗斯农业部公布的数据, 到 10 月 18 日时俄罗斯已收割甜菜 62.28 万公顷, 相当于种植总面积的 48%, 累计产甜菜 2,360 万吨, 同比骤增 73%。

☆中美洲: 暴雨引发洪水或威胁 11/12 榨季糖供应

道琼斯消息, 行业人士表示, 近期的暴雨天气导致中美洲甘蔗田出现洪水, 也引发当地糖产量或因此下滑的忧虑。

☆澳大利亚: 受国际糖价高位推动其产量将回升

道琼斯消息, 澳洲糖厂协会的主席 Qunton Hidebrand 称, 经历了持续两年的极端天气和糖产量减产之后, 因国际糖价位于相对高位, 受此推动, 澳大利亚糖生产行业将迅速回升。澳洲国民银行预计澳洲 2011/12 榨季糖产量将达 385 万吨, 高于 2010/11 榨季的 360 万吨, 但仍低于 2009/10 榨季的 450 万吨。

☆俄罗斯：甜菜丰产今年或不再进口原糖

道琼斯消息，俄罗斯副总理 Viktor Zubkov 近日表示，因国内甜菜丰产，今年可能将停止进口原糖。Zubkov 称，今年甜菜产量有望超过 4000 万吨，足以生产出 500 万吨糖。糖库存总计将超过国内每年消费量，亦令该国在当前市场年度可出口约 20 万吨糖。

☆中国：临沧市计划 2011/12 榨季储备食糖 13 万吨

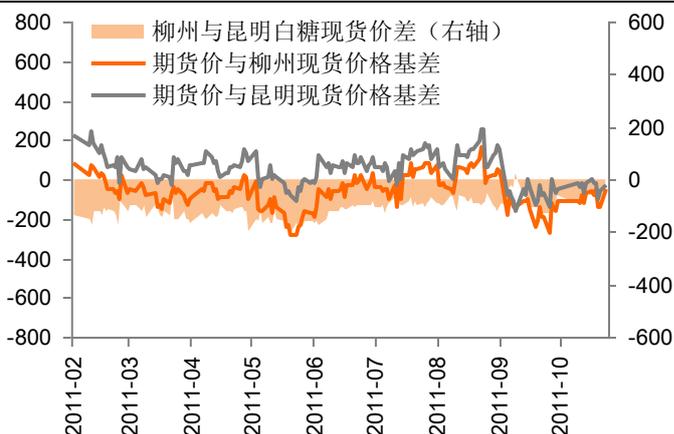
临沧市切实做好食糖市场价格稳定工作，促进全市制糖企业健康发展。2011/12 榨季计划储备食糖 13 万吨糖，其中：临沧市南华糖业有限公司储备 8 万吨，云南省凤庆糖业集团有限责任公司储备 3.8 万吨，云南永德糖业集团有限责任公司储备 1.2 万吨。

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 合约昨日高开后迅速下行，一度跌至 6370 点，但午后瞬间被拉起，之后保持震荡，最终收于 6650 元/吨，较前日结算价上涨 63 元/吨。

昨日白糖现货价格小幅下跌，柳州白糖现货昨日报价 7240 元/吨，较上周五下跌 60 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7220 元/吨，与上周五持平。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 212，远高于套利交易成本 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

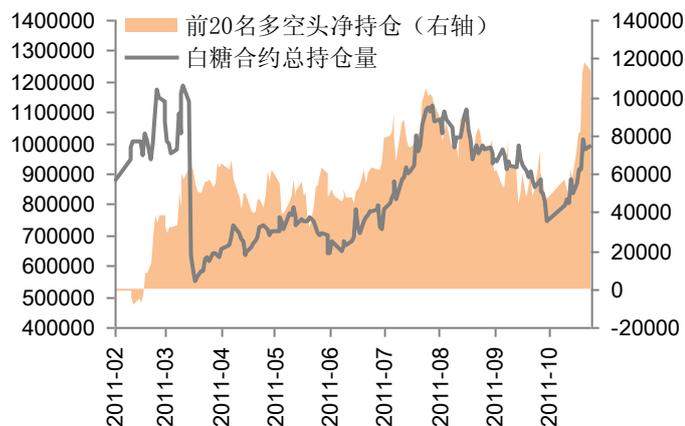
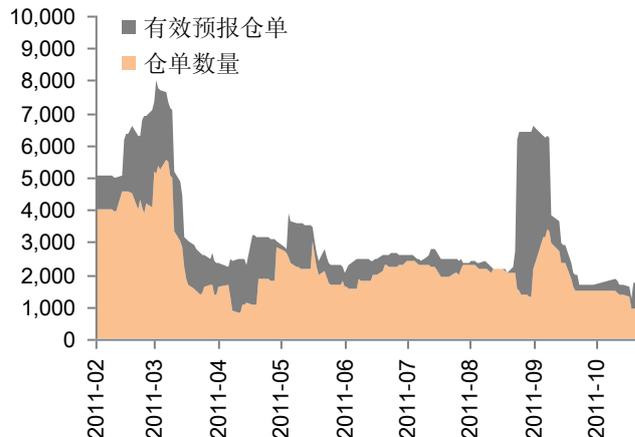


图3-4：白糖期货仓单变化图



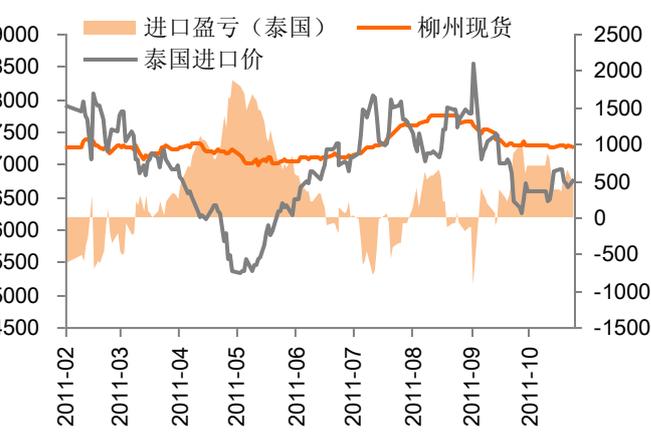
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头增仓4307手，空头增仓15271手。多头主力有所分歧，华泰长城和光大期货分别减仓3075手和1392手，珠江期货、摩根大通、经易期货、平安期货和成都倍特则分别增仓2372手、2617手、1040手、1387手和1221手，增仓较大；空头主力则以增仓为主，除成都倍特减仓3258手之外，格林期货、浙江大地和浙江新世纪分别增仓2880手、5016手和3371手，增持幅度加大。昨日郑糖总持仓量增加10474手，净多头小幅减少3738手，今日主力空头大幅加仓，郑糖后市或不容乐观。

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

周一原糖期货价格上升，在上周触及的一个月高位下方盘整，受助于没有走弱和包括股市，谷物及油市在内的外围市场走强。Liffe12月白糖期货也收高19.50美元，上涨2.8%，收报每吨725.90美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利有所下降。泰国进口糖完税成本为6770.64元/吨，盈利为469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	7041	7219	7129	6653	6443	6265	震荡
SR1205	6837	7023	7259	6415	6179	5993	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, 之后迅速下跌, 并一度跌破 6400 元/吨。但午后被迅速拉高, 瞬间突破 6700 元/吨。市场昨日较为平静, 并未出现重大基本面消息, 郑糖价格或不会受昨日行情大幅波动影响, 继续保持前期运动趋势。昨日外盘原糖期货有所上升, 仍保持在 27 美分附件震荡, 欧债危机的解决进展提振商品市场的乐观情绪。许多投资者相信欧盟将就欧债危机“达成某形式的协议”, 外盘原糖期货短期内或继续上涨。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一跟上引线和下影线都很长的小阳线。技术上仍然受到 5 日均线的压制; 短线 KDJ 指标 K 线抬头, 但 D 线仍保持下行; K 线再次靠近 BOLL 中轨线; RSI 双线指标小幅上升, 仍处弱势区域; 慢线 DEA 与快线 DIFF 走平, 且敞口继续缩小, 即将形成死叉。

昨日郑糖价格剧烈波动, 午后瞬间拉高 300 多元/吨。但午后持仓大幅减少, 从主力持仓看, 主力空头也大幅持仓, 但昨日外盘大涨, 今日白糖价格或保持反弹趋势。建议投资者持仓观望, 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>