

郑糖反弹受阻 趋势有待验证

✍: 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	6972	110	1.60%	3.11%	1.20%	231764	-5552
SR1205	6772	122	1.83%	2.93%	0.34%	604622	-46424
ICE11号糖3	26.94	-0.16	-0.59%	1.74%	6.52%	250671	2362

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: 中南部 11/12 榨季甘蔗估产下调至 4.9038 亿吨

圣保罗消息, 巴西国内糖业咨询机构Datagro 表示, 因受天气和投资等问题影响, 巴西中南部目前的甘蔗收割量远不及当初预估值, 预计 11/12 榨季的甘蔗压榨量为 4.9038 亿吨, 同比去年减少 12%。

☆印度: 11/12 榨季食糖供应过剩约 300 万吨

道琼斯消息, 某食品部官员表示, 预计印度本榨季糖供应过剩有 304.6 万吨, 政府或允许将全部剩余糖分批出口。

☆海南: 11/12 榨季预计产糖 30 万吨

据广西糖网消息, 从海南糖协获悉, 目前海南省尚未出台 11/12 榨季糖料收购政策, 预计将于 11 月 3 日开会讨论。另据了解, 由于受今年第 17 号强台风“纳沙”影响, 海南省各蔗区民众的财产和工农业生产均遭受不同程度的损失。预计海南省甘蔗产量较原先预估的 320 万吨减少 60 万吨, 预计产糖量在 30 万吨左右, 同比上榨季

增产 36.36%。目前海南省各制糖企业尚未确定开榨时间，预计 11/12 榨季海南省最早开榨时间也要到 12 月 5 日以后。

☆广西：11/12 榨季顺利拉开序幕

据广西糖网消息，10 月 25 日中粮集团北海华劲糖业有限公司鸣炮正式开榨，成为 2011/12 榨季广西第一家开榨的糖厂，从而也拉开了新榨季广西制糖期生产的序幕。与 10/11 榨季的情况相比，11/12 榨季广西首家糖厂开榨的时间同比提前了 10 天。这也是至 05/06 榨季以来，广西开榨时间最早的一个榨季。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

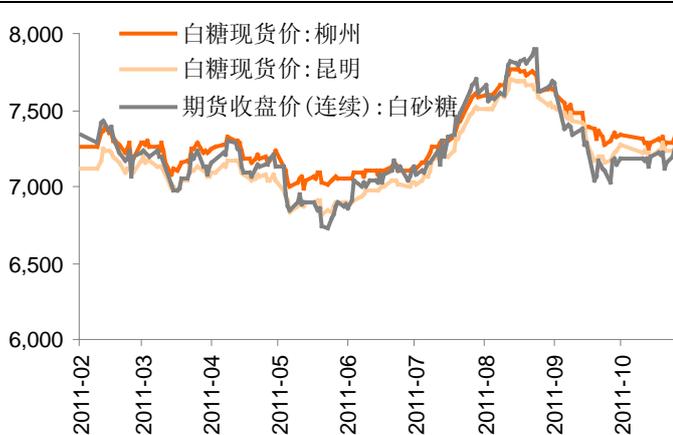
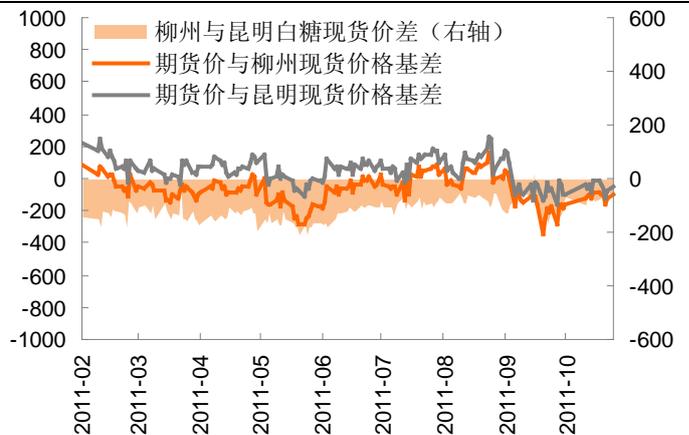


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖周二延续周一涨势，探底回升，SR1205 合约开盘价为 6700 元/吨，收盘价为 6772 元/吨，涨幅为 3.71%。

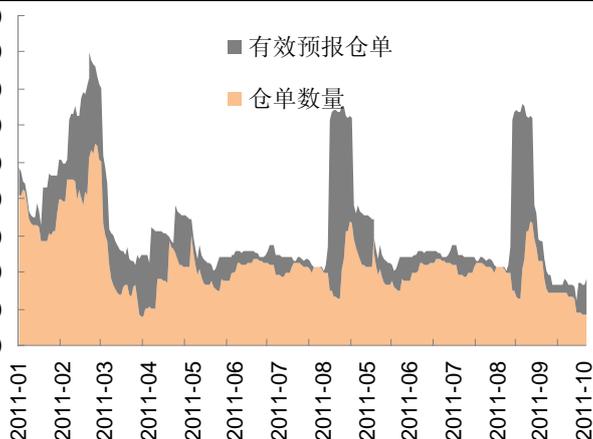
昨日各地白糖现货价格略有上调，柳州白糖现货昨日报价 7320 元/吨，昆明白糖现货昨日报价 7245 元/吨。

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 200，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



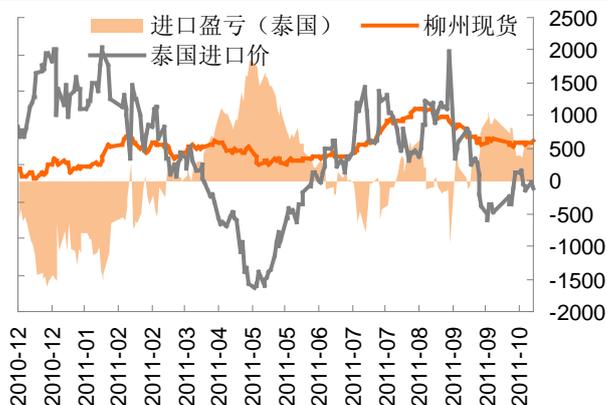
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头减仓10248手，空头减仓1260手。多头主力有所分歧，华泰长城、珠江期货、光大期货和经易期货分别减仓5894手、4255手、3020手和2901手，永安期货、宝源期货及中粮期货则分别增仓3438手、4014手和2887手；空头方面，宏源期货增仓4131手，海通期货和中国国际期货分别减仓4826手和2633手，其余持仓变化幅度不大。昨日郑糖总持仓量减少46920手，净多头小幅减少9314手，可见投资者做多情绪不足。

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

周二ICE原糖期货稍稍下跌，因投资者对欧盟峰会前景产生疑虑。ICE3月原糖期货下跌0.16美分，或0.6%，报每磅26.94美分。

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6681元/吨，盈利为639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	7032	7091	7190	6874	6775	6716	震荡
SR1205	6845	6917	7029	6661	6549	6477	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。}

郑州 1205 合约今天虽然再次获得了较大的涨幅, 但成交及持仓的减少, 以及午盘后期价在上攻 6800 点未果, 使得后市不容乐观, 短线追高的风险也就再次聚集。目前郑糖走势主要是金融属性左右, 预计海口糖会之后, 关注焦点将回归行业基本面。投资人对 26 日的欧盟峰会前景产生疑虑, 受此拖累, ICE 原糖期货周二稍稍下滑, ICE 3 月原糖期货下跌 0.16 美分, 或 0.6%, 报每磅 26.94 美分。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根阳线。短线 KDJ 指标 J 线抬头、D 线向上; K 线反弹至 BOLL 中轨与上轨之间; RSI 形成金叉, 反弹; WR (14) 反弹接近超买区; 日长期指标 MACD 红柱比上交易日增长。技术上看有反弹之势。

昨日郑糖大涨, 但主力多头减仓明显, 预计期价仍要承压, 反弹趋势有待验证。建议投资者持仓观望, 切勿追高。

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。

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>