

宏观面向好 郑糖震荡冲高

✍: 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	7002	30	0.43%	3.55%	1.64%	224646	-7118
SR1205	6815	43	0.63%	3.59%	0.98%	595220	-9402
ICE11号糖3	26.35	-0.59	-2.19%	-0.49%	4.19%	248480	2191

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: USDA 将 11/12 榨季糖出口预估上调至 250 万吨

道琼斯消息, 美国农业部 (USDA) 驻印度专员称, 已将印度 2010/11 榨季甘蔗种植面积上调至 493 万公顷。因预期出口需求强劲, USDA还把印度 11/12 新榨季的糖出口预估上调至 250 万吨。

☆德国: 已产甜菜糖 154.6 万吨

道琼斯报道, 德国糖协称, 截至 10 月 21 日德国已产甜菜糖 154.6 万吨, 期间糖厂共加工甜菜 1006 万吨, 甜菜含糖量为 17.44%, 略低于 17.8% 的预期。预计本榨季的甜菜糖产量有望达到 458.3 万吨, 高于上榨季的 344.3 万吨。

☆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：白糖期现价图

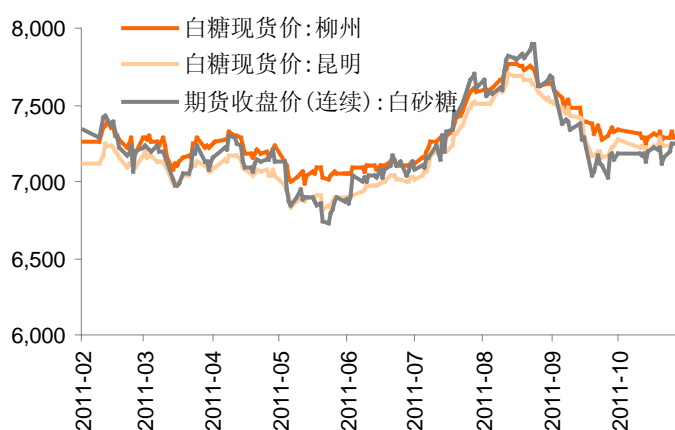
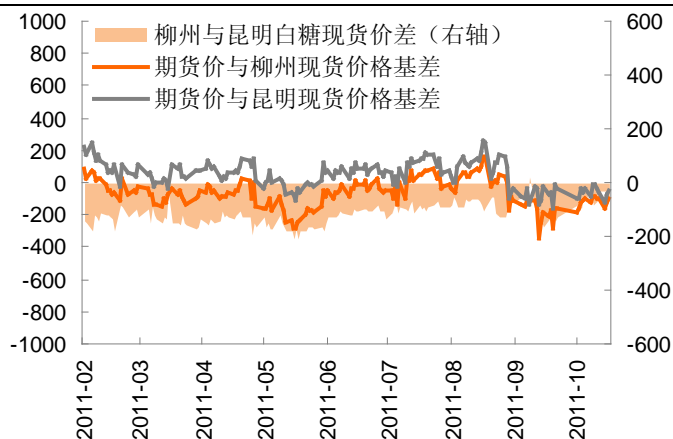


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖1205在上个交易日多头大幅减仓后，周三轻装上阵，6712低开后一路平稳上涨，尾盘在6800一线展开争夺，最终站稳在6800之上，收于6815元/吨。

白糖现货价整体持稳，个别地区下调，成交一般。柳州白糖现货昨日报价下调至7285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合约价差缩小到187，连续三个交易日缩小，但仍然高于套利交易成本124点。

图3-3：白糖期货持仓量

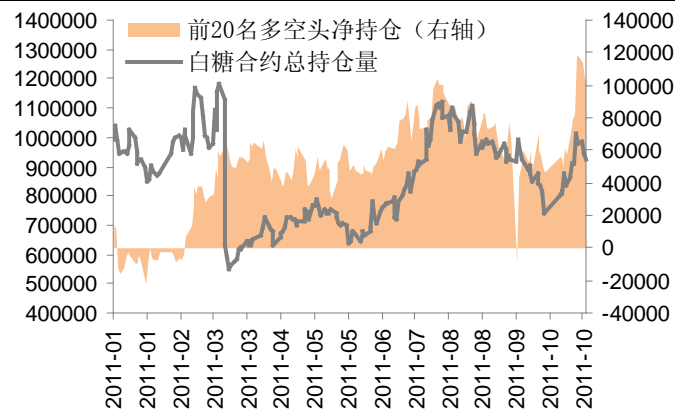
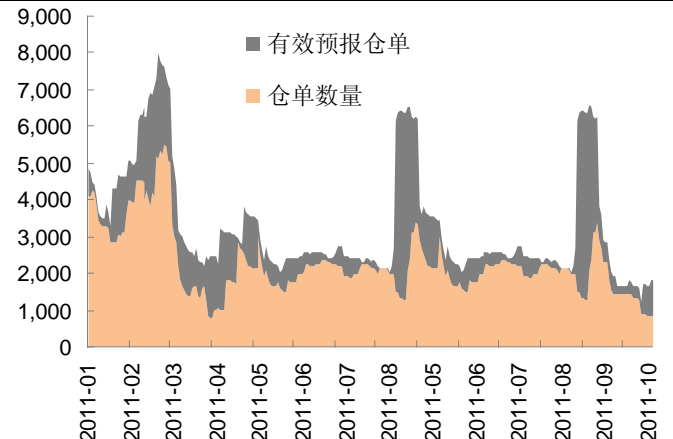


图3-4：白糖期货仓单变化图



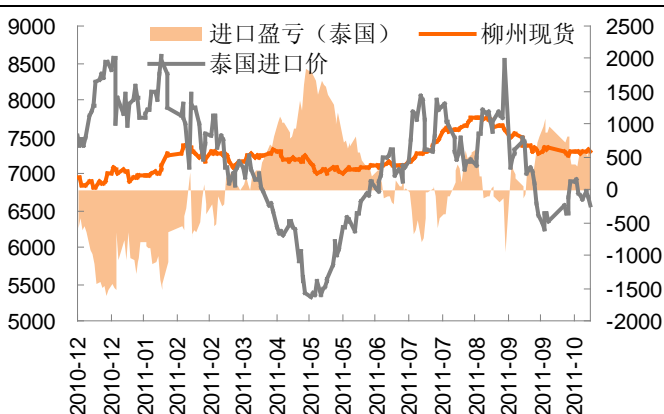
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前 20 名持仓主力中，多空总持仓变化幅度不大。多头方面，除永安期货大力增仓 7845 手外，其他主力小幅减仓为主；空头方面，中国国际期货增仓 5097 手，格林期货和浙江新世纪分别减仓 2524 手和 3312 手，其余持仓变化幅度不大。昨日郑糖总持仓量减少 18626 手，净多头小幅减少 1787 手。

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

周三美国原糖期货跌逾 2%，因交易商等待欧盟峰会结果，观望气氛浓。ICE3 月原糖期货跌 0.59 美分，即跌幅达 2.2%，报每磅 26.35 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 6555 元/吨，盈利为 730 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	7061	7717	6947	6891	6862	震荡
SR1205	6837	6896	6960	6714	6650	6591	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。}

周三国内商品市场整体走势偏强, 郑糖在低开 after 震荡上扬, 最终收于 6815 元/吨。盘面表现来看, 主力资金偏多意愿依然较强。在国内金融属性逐步利空舒缓后, 唯一不确定的是欧债危机问题, 在欧盟峰会有解决方案后, 关注焦点将回归行业基本面, 保持季节性多头思路。投资人在等待欧盟峰会结果, 受此拖累, ICE原糖期货周三跌逾 2%, ICE3 月原糖期货下跌 0.59 美分, 即跌幅为 2.2%, 报每磅 26.35 美分。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根大阳线。短线KDJ指标J 线反弹、D线向上; K线反弹至BOLL中轨与上轨之间; RSI反弹; WR (14) 反弹至中强区; 日长期指标MACD红

柱比上交易日增长。

周三郑糖延续周二涨势，但持仓量和成交量却不断萎缩，挑战前期高点仍有难度。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。

免责声明:

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>