

多头主力集中减仓 持续上涨动力或不足

✉: 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 | 7000 | 85 | 1.23% | -0.11% | 1.20% | 211000 | -3496 |
| SR1205 | 6804 | 96 | 1.43% | -0.28% | 1.36% | 577584 | 15840 |
| ICE11号糖 10 | 25.56 | 0.01 | 0.04% | -2.63% | -1.05% | 235601 | -3933 |

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: Unica 再次下调 11/12 榨季中南部糖产量预估值

圣保罗消息, 巴西蔗产联盟(Unica)再度下调巴西中南部地区 2011/12 榨季蔗糖产量预估值, 预计下一作物年度甘蔗产量或仅小幅回升。这是四个月来该组织第三次下调巴西中南部 2011/12 榨季糖产量预估。

☆Unica 在最新报告中显示, 预计巴西中南部 2011/12 榨季榨蔗量为 4.885 亿吨, 较之前预估的 5.1024 亿吨下滑 4.3%; 糖产量或达 3080 万吨, 较其 8 月份的预估值 3157 万吨下滑 2.4%; 酒精产量或为 230.9 亿公升, 较其 8 月份的预估值 210.1 亿公升下滑 2.9%。

☆俄罗斯: 截止 10 月 31 日甜菜糖产量为 259.7 万吨

据莫斯科 11 月 2 日消息, 俄罗斯糖生产商协会周三称, 截至 10 月 31 日, 俄罗斯糖厂自今年收获的甜菜中生产精炼糖 259.7 万吨, 高于上年同期的 182.9 万吨。

☆南非: 2011/12 榨季糖产量预估为 185.5 万吨

道琼斯消息 南非糖业协会公布，南非 2011/12 榨季糖产量预估为 185.5 万吨，低于上榨季的 190.9 万吨。

☆国内：“十二五”糖业规划即将发布

11 月 1 日，2011/2012 年榨季全国食糖产销工作会议暨全国食糖、糖蜜酒精订货会在海口召开。会议估计新榨季将结束食糖连续三年减产的局面，本榨季全国食糖产量将在 1200 万吨左右，全国食糖消费可望达到 1400 万吨左右。商务部市场运行司刘宏全处长表示，虽然产量略有增加，但短期供给偏紧没改变。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

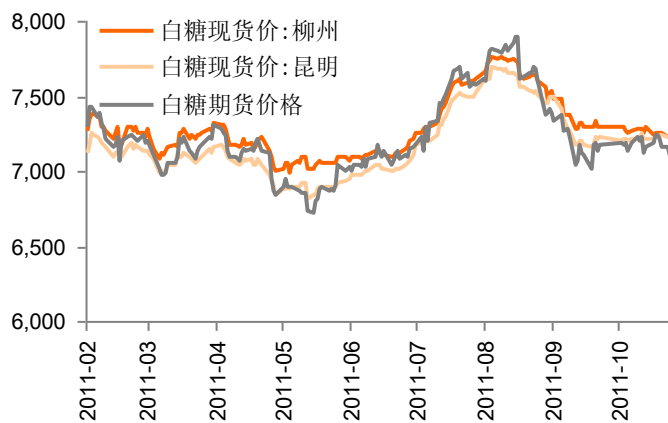
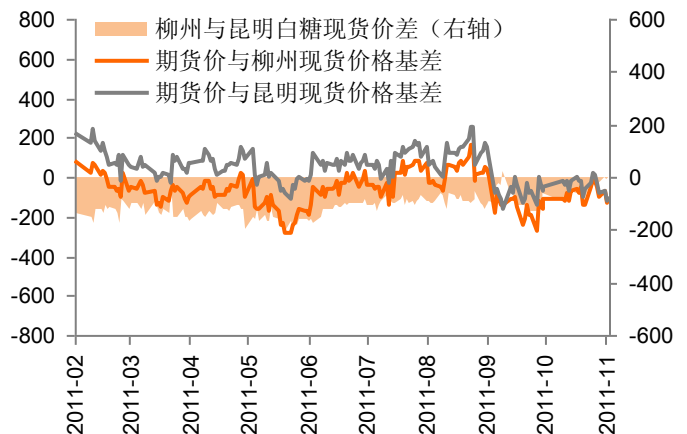


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日低开后震荡，午后给随市场大幅走高，最终收于 6804 元/吨，较前日结算价上涨 96 元/吨。

昨日白糖现货价格小幅下跌，柳州白糖现货昨日报价 7230 元/吨，较前日下跌 10 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7230 元/吨，与前日持平。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 合约价差为 196，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

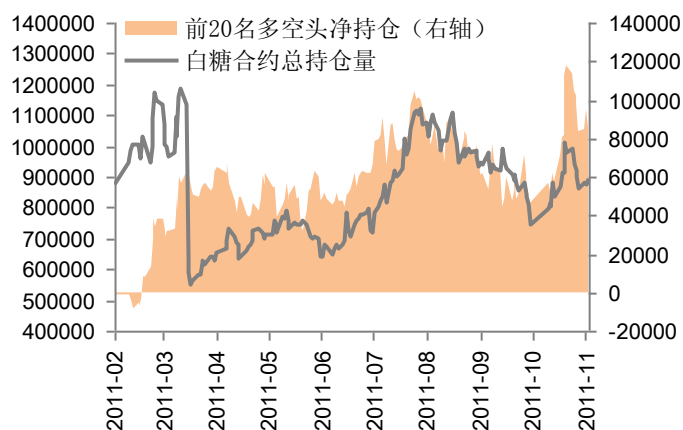
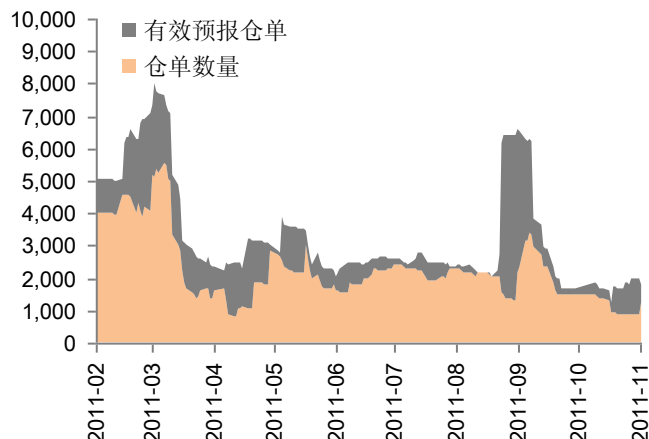


图3-4：白糖期货仓单变化图



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2248手，空头增仓5344手。多头主力中，排名前三的万达期货、华泰长城和中粮期货分别减仓5772手、3812手和3025手，中国国际则增仓3979手，增仓幅度较大；空头主力中，中国国际、中粮期货和格林期货分别减仓1115手、1360手和1457手，华泰长城、万达期货和上海中期分别增仓3121手、1996手和2472手。昨日郑糖总持仓量增加17710手，净多头小幅减少8512手，主力多头持仓意愿有所降低。

图3-5：ICE白糖期货价格

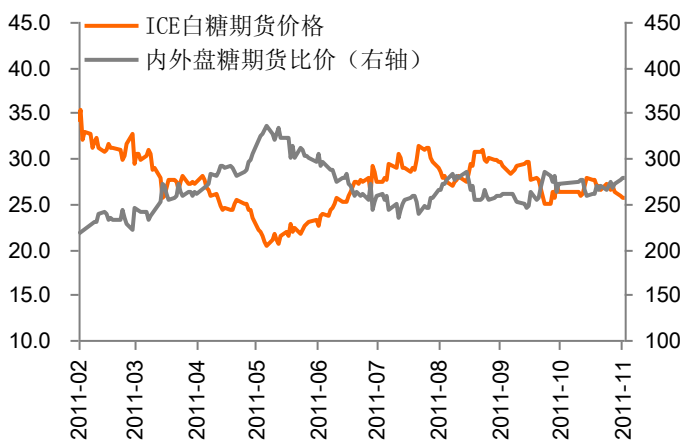
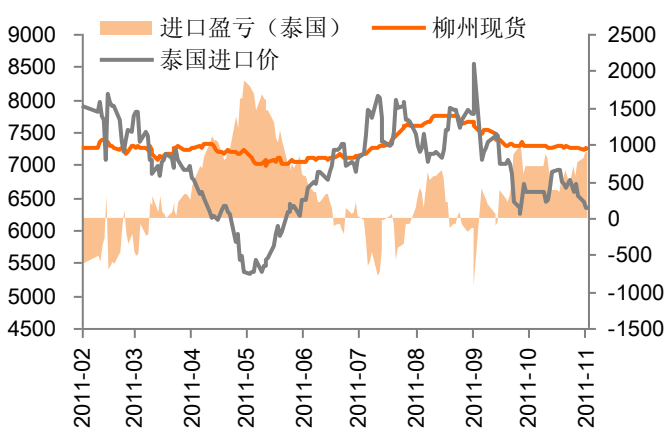


图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

周二原糖期货价格收高，受空头回补操作提振，20国集团(G20)会议即将举行及希腊决定对救助方案进行公投，降低了市场的风险偏好。Liffe12月白糖期货也收跌10美分，收报每吨680.30美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利下降。泰国进口糖完税成本为6332.55元/吨，盈利为897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 | 7044 | 7089 | 7168 | 6920 | 6841 | 6796 | 震荡 |
| SR1205 | 6854 | 6903 | 6998 | 6710 | 6615 | 6566 | 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。}

昨日郑糖低开高走。收银行业降低保证金的利好消息影响, 大宗商品跟随股指期货大幅走高, 但昨日郑糖主力多头集中减仓, 郑糖持续上行的动力或不足。昨日外盘原糖期货收高, G20 国集团会议将于今日召开, 欧债问题将成为会议的重点议题。外盘原糖期货价格的持续低位运行也将给郑糖价格带来较大压力。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根中阳线。技术上冲破均线系统的压制; 短线 KDJ 三线向上; K 线靠近 BOLL 上轨线; RSI 摆脱弱势区域; WR (14) 处于在超买区; 慢线 DEA 与快线 DIFF 向上, MACD 红柱较上一交易日增长。

昨日郑糖价格上涨, 一举突破均线系统压制, 但主力多头开始减仓, 郑糖持续上涨的动力不强。昨日食糖会议继续召开, 会议内容总体偏空, 但认同了糖价在 7000 以上运行。建议投资者暂时以观望为主, 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>