

## 郑糖进退两难 维持区间震荡

✉: 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	6962	-40	-0.57%	-0.57%	1.06%	200424	-2996
SR1205	6743	-18	-0.26%	-0.26%	1.59%	526874	3356
ICE11号糖 10	25.91	0.59	2.33%	1.34%	0.55%	226768	6245

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【今日要点】

#### ☆FAO: 11/12 榨季全球糖产量或增至 1.73 亿吨

道琼斯消息, 联合国粮食农业组织 (FAO) 表示, 因种植面积大幅扩大及肥料使用量增加, 全球当前市场年度糖产量将增加 4.1% 至 1.73 亿吨。因此, 全球糖产量预期将轻松超过消费量, 导致供应量过剩约 650 万吨。

#### ☆印度: 糖厂希望批准大批出口, 半数出口或将延迟

道琼斯消息, 预计印度今年批准 100 万吨非限制性糖出口, 因开榨时间延迟, 其中半数的出口时间将被推迟至 2012 年初, 该决定将保护印度消费者并限制其对全球糖价的影响力。

#### ☆俄罗斯: 截至 11 月 7 日甜菜糖产量为 289 万吨

据莫斯科 11 月 8 日消息, 俄罗斯糖生产商协会周二称, 截至 11 月 7 日, 俄罗斯糖厂自今年收获的甜菜中生产精炼糖 289 万吨, 高于上年同期的 205.5 万吨。

☆德国：2011/12 年度精炼糖产量料将增至 467 万吨

据汉堡 11 月 8 日消息，德国糖协周二称，德国 2011/12 年度精炼糖产量将增至 467 万吨，远高于 2010/11 年度的 344 万吨。市场早已预期产量将大增，因德国甜菜种植面积扩大，且利好的天气令作物含糖量提升。

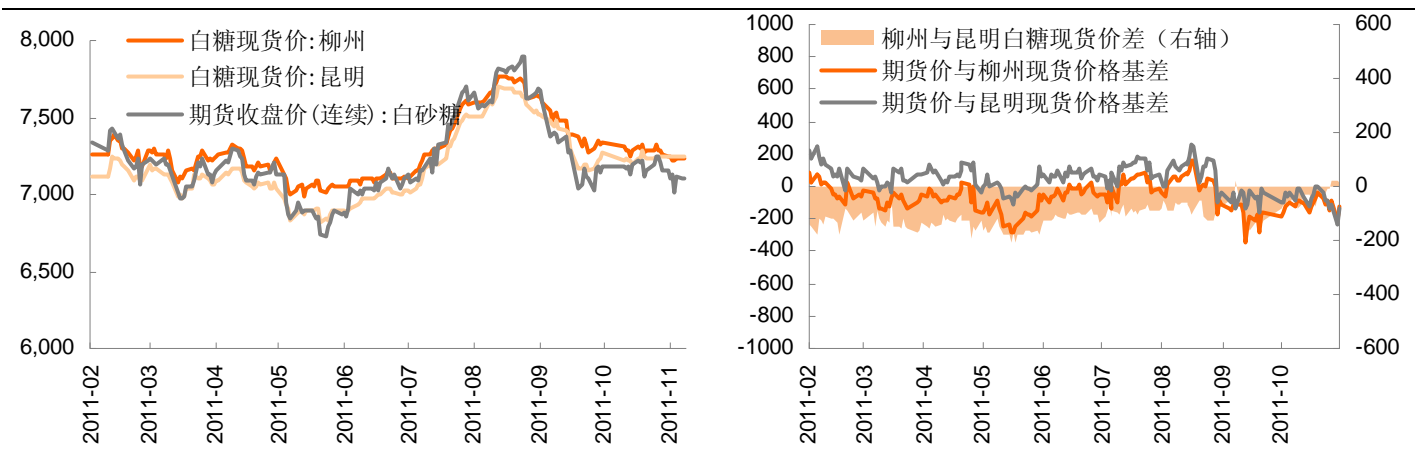
☆马来西亚：可能购进巴西、澳大利亚、泰国食糖

道琼斯消息，预计，马来西亚将以固定价格从巴西、澳大利亚或泰国采购食糖，但自从该消息在 10 月份从现货市场传出来后，尚无合约达成交易。交易商表示，希望马来西亚食糖采购或将提振低迷的亚洲现货市场。

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

郑糖在外盘继续走阴、本身消息面平静情况下，低开低走。1205 合约最终收于 6743 元/吨，较前日跌 45 个点。

周二白糖主产区现货价格维持不变，柳州白糖现货昨日报价 7230 元/吨、昆明白糖现货昨日报价 7245 元/吨，与前日持平。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。周二，白糖 1201 合约与 1205 合约价差为 219，价差继续扩大。

图3-3：白糖期货持仓量

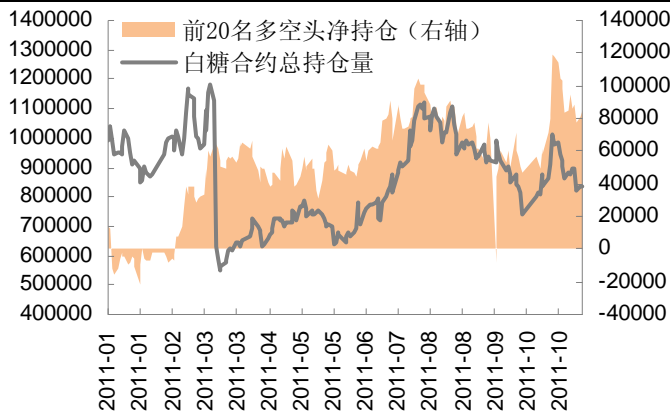
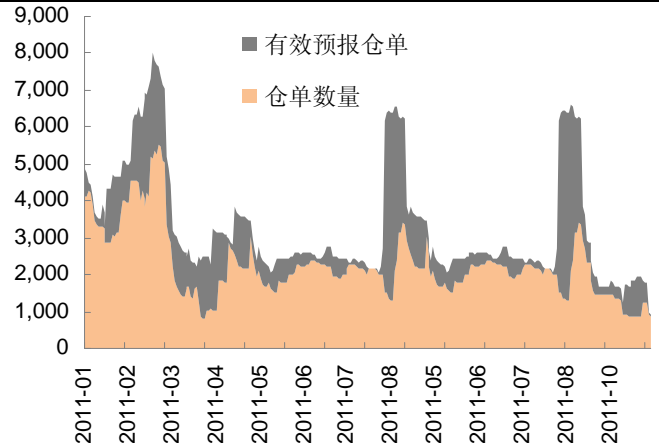


图3-4：白糖期货仓单变化图



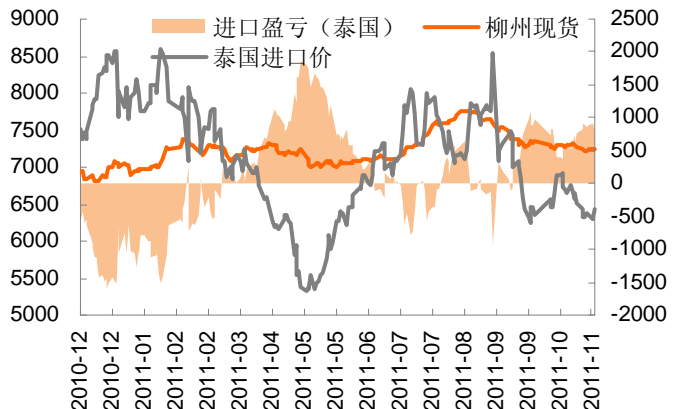
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头增仓3603手，空头减仓673手。多头主力中，华泰长城大幅减仓5544手，万达期货、中粮期货、浙江新世纪期货分别增仓2939手、1148手、1000手，其他期货公司持仓变化不大；空头主力中，永安期货增仓1851手，经易期货减仓1211手，其余空头持仓变化较小。昨日郑糖总持仓量增加302手，净多头增加4276手，可见市场观望情绪较浓。

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

受原糖现货市场挺坚提振，美原糖期货收高。ICE原糖期货收高0.59美分，报每磅25.91美分。

泰国进口糖盈亏盘口盈利下降。泰国进口糖完税成本为6429元/吨，盈利为801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	6996	7029	7055	6937	6911	6878	震荡
SR1205	6784	6824	6859	6709	6674	6634	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。}

周二国内商品基本维持低走震荡格局,其中郑糖低开低走,小幅回调,表现相对疲软,交易量清淡,市场观望气氛较浓。因原糖现货坚挺,周二外盘原糖期货收高。欧洲债务危机及曼氏金融破产导致市场参与者避险,交投温和,而白糖期货小涨,因在泰国压榨季节开始前供应紧张。近期关注印度将可能于 11 月 16-17 日举行的部长会议上决定是否允许更多的糖出口消息。

郑州 1205 合约昨日收盘收于 6743,收出一根下影线长的阴线,成交量不大。短线 KDJ 指标 J 线形成死叉;K 线运行至 BOLL 中轨上方;RSI 快线即将下穿慢线;WR(14) 下行;慢线 DEA 与快线 DIFF 向上,MACD 红柱较上一交易日微缩。

综合来看,国内白糖消息面平静,期现倒挂严重,白糖现货报价维持不变,而持仓量、成交量都处于较低水平,市场观望气氛较浓,糖价上下两难。因此,糖价在短期内将以高位震荡走势为主,震荡区间或在 6400-6900 元之间。

**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>