

多头主力大幅减仓 郑糖下行压力渐大

✉: 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	6976	14	0.2%	-0.37%	1.26%	193626	-6798
SR1205	6770	27	0.4%	-0.53%	1.32%	502134	-24740
ICE11 号糖 3 月合约	25.36	-0.55	-2.12%	-0.82%	-1.59%	228120	1352

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆USDA 报告: 美国 2011/12 年度糖供应状况改善, 因从墨西哥进口量增加

据纽约 11 月 9 日消息, 美国农业部周三称, 美国 2011/12 年度糖供应状况改善, 因预计从墨西哥进口量及期初库存增加。美国农业部预估从墨西哥进口的糖量为 158.1 万吨, 较上月预估的 115.5 万吨增加约 37%。美国期初糖库存预估为 148.7 万吨, 较上月预估的 141.8 万吨增加约 5%。11 月月度供需报告显示, 备受关注的 2011/12 年度库存使用比预估为 10.4%, 上个月预估为 7.7%。

☆巴西: 明年 4 月前出口量或将处于明显低位

道琼斯消息, 圣保罗业内消息人士 11 月 18 日称, 今后几个月巴西中南部地区的糖出口量料将处于明显低位, 糖厂持有库存以便抓住当地市场可能的销售机会。据悉, 巴西行业部门预计, 今年 11 月至明年 3 月的发运量或将同比减少 200 万吨, 降幅接近 30%。

☆印度: 北方邦上调 2011/12 年度甘蔗最低收购价

道琼斯消息, 印度当地媒体 CNBC TV18 电视台报道称, 印度北方邦政府将当前市场年度(10 月 1 日起)糖厂向农户支付的甘蔗最低收购价上调 40 卢比/百公斤至 235-250 卢比/百公斤。印度糖厂协会称, 北方邦 2011/12 年度糖产量预计增加 13.5% 至 670 万吨。

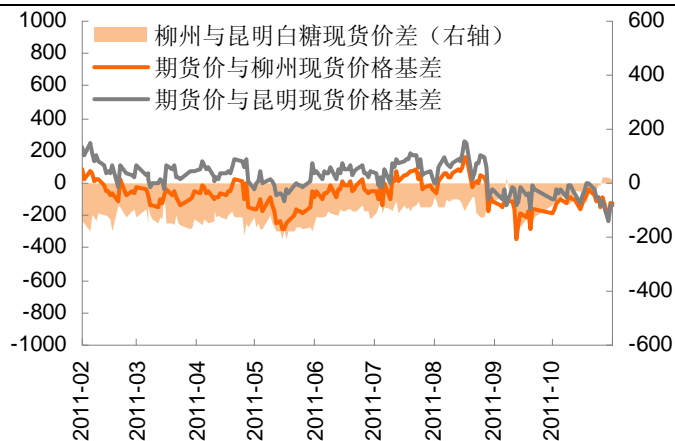
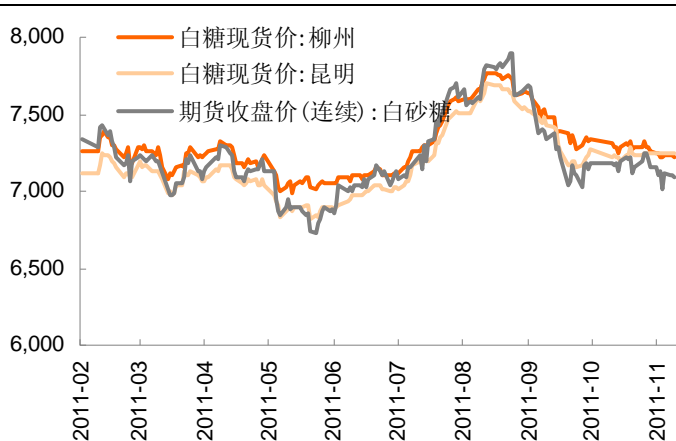
☆俄罗斯：截至 11 月 7 日甜菜糖产量为 289 万吨

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。

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

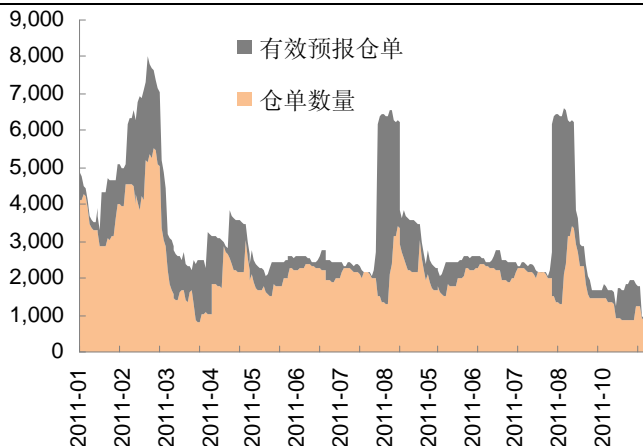
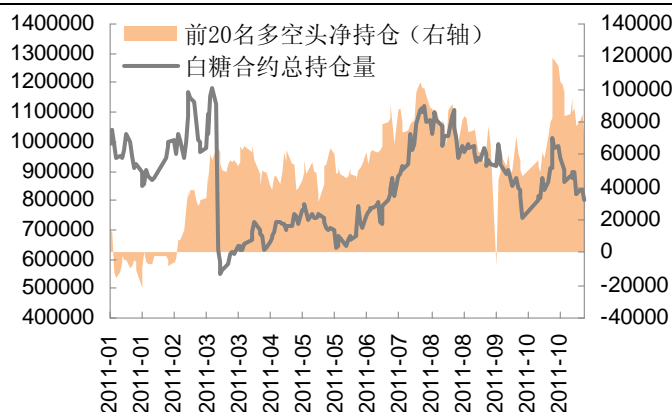
在外盘上涨以及国内宏观调控出现微调信号以及广西公布新榨季甘蔗收购价格的作用下，周三郑糖各月合约均出现高开，1205 合约在 6800 高开后一直在日内线以下小幅波动，最终收盘于 6770 元/吨，市场观望气氛浓厚。

周三白糖主产区现货报价稳中有跌，柳州白糖现货昨日报价 7220 元/吨、较前日下跌 10 元，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。周三，白糖 1201 合约与 1205 合约价差为 206，价差依然在高位。

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

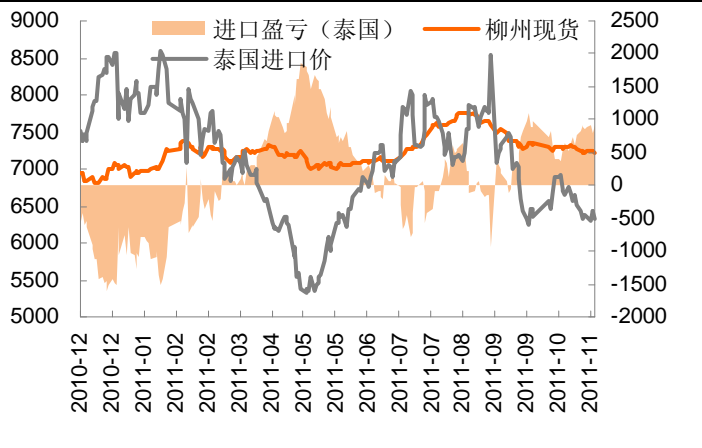
持仓结构方面，多空前 20 名持仓主力中，多头大幅减仓 15425 手，空头减仓 1313 手。多头主力中，前四大主力万达期、华泰长城、中粮期货、珠江期货分别大幅减仓 4245 手、4797 手、1810 手及 4475 手，其他期货公司持仓变化不大；空头主力中，华

泰长城增仓 1637 手，海通期货减仓 1342 手，其余空头持仓变化较小。昨日郑糖总持仓量减少 33402 手，净多头减少 13025 手，可见市场对后市比较悲观。

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

因意大利公债收益率飙升推高美元，拖累商品市场走低，ICE 原糖期货周三下跌。ICE 原糖期货收低 0.55 美分，报每磅 25.36 美分。

泰国进口糖盈亏盘口盈利上升。泰国进口糖完税成本为 6311 元/吨，盈利为 909 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	7007	7039	7057	6957	6939	6907	震荡
SR1205	6800	6830	6850	6750	6730	6700	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。}

周三国内市场整体延续震荡格局，早盘郑糖小幅高开，统计局数据公布后，股市引领商品小幅回落整理，工业品的疲态让整体商品均承压，郑糖盘中逐步震荡走低。从持仓上看，目前多头大量减持，特别是具有现货背景的期货公司减持较为明显，同时还增持了部分空单，对后期走势偏空。因意大利公债收益率飙升推高美元，拖累商品市场走低，ICE 原糖期货周三下跌。后市美原糖期货还将受欧元危机及宏观经济情势主导，直至危机解决。

郑州 1205 合约昨日收盘收于 6770 元/吨，收出一根阴线。RSI 快线与慢线交叉；WR (14) 上行；慢线 DEA 与快线 DIFF 向上，MACD 红柱较上一交易日微缩。

综合来看，国内白糖基本消息面平静，后市需结合国际大宗商品走势，目前上冲动力不足，持仓方面，多头大量减持，对后期走势偏空。因此，糖价在短期内将受宏观经济情绪主导以区间震荡为主，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。

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>