

欧债危机蔓延 郑糖大幅跳水

✉: 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	6869	-107	-1.53%	-0.37%	1.26%	193752	126
SR1205	6636	-134	-1.98%	-2.50%	-0.69%	550032	47898
ICE11 号糖 3 月合约	25.39	0.03	0.12%	-0.70%	-1.47%	228120	0

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆USDA 报告: 美国 11/12 年度糖供应改善, 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 8 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: 国内糖价继续上涨, 希望增加出口量

道琼斯消息, 交易商称, 由于糖厂和蔗农就甘蔗收购价存在争议, 加上市场方面预期政府很快将授权出口第一批新制糖年产糖, 本周三印度国内食糖价格继续上涨, 创 3 个多月来新高, 同时今年印度马邦和北方邦糖厂的开榨时间已推迟数周。

☆俄罗斯： 9月原糖进口量大幅下降

道琼斯消息，周三公布的海关数据显示，俄罗斯9月原糖进口量大降至700吨，8月进口量为9.04万吨，7月为7.08万吨，因进口关税上调且国内甜菜产糖量提高。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价图

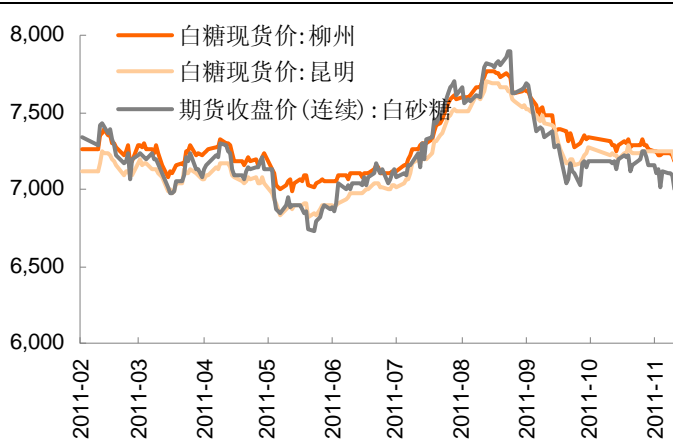
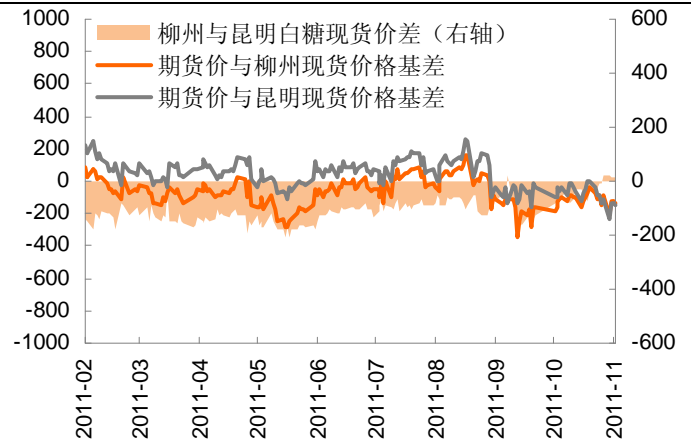


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

受到外围市场恐慌性氛围冲击，周四国内商品纷纷大幅跳空低开，郑糖同样低开下探，1205合约未能站稳6500一线，尾盘收于6636元/吨。

周四白糖主产区现货报价大幅下跌，柳州白糖现货昨日报价7180元/吨、较前日下跌40元，昆明白糖现货昨日报价7200元/吨，下跌45元。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。周四，白糖1201合约与1205合约价差为99，价差大幅缩小。

图3-3：白糖期货持仓量

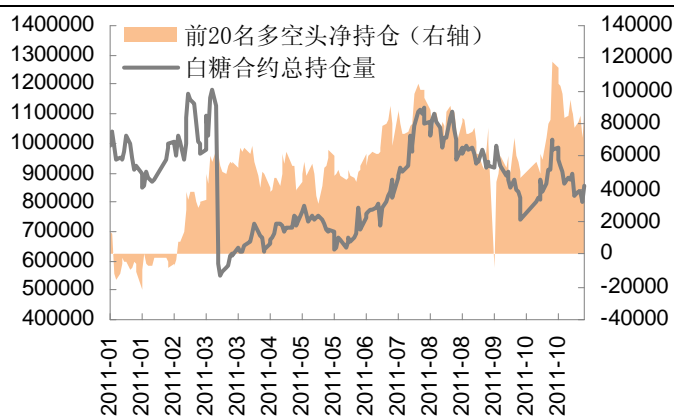
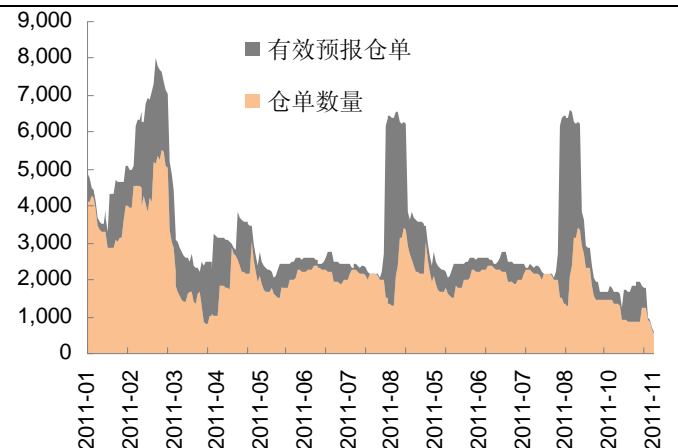


图3-4：白糖期货仓单变化图



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，多头大幅增仓21557手，空头增仓7705手。多头主力中，前四大主力万达期、华泰长城、中粮期货、珠江期货分别大幅增仓6083手、4251手、2466手及1423手，其他多头也多为增仓；空头主力中，华泰长城减仓1974手，海通期货、招商期货、格林期货及申银万国分别增仓1470手、1598

手、1335手及1280手，其余空头持仓变化较小。昨日郑糖总持仓量增加53790手，净多头增仓13788手，可见市场持仓意愿增加。

图3-5: ICE白糖期货价格

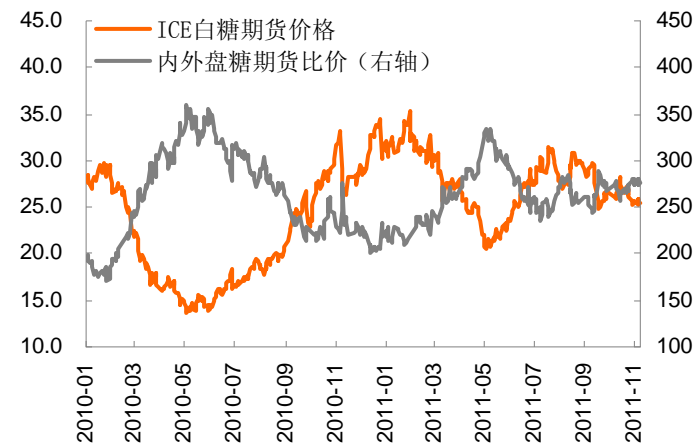
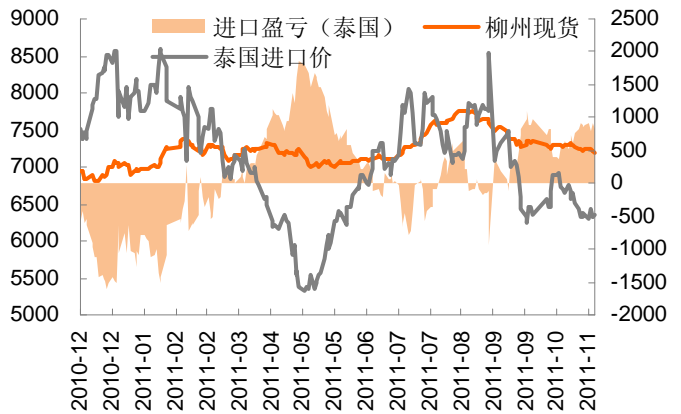


图3-6: 白糖进口盈亏图



资料来源: WIND、平安期货

因埃及或将入市采购原糖的传言提振，ICE原糖期货周四收盘持坚。ICE3月合约上涨0.03美分，报每磅25.39美分。

泰国进口糖盈亏盘口盈利还处于高位。泰国进口糖完税成本为6361元/吨，盈利为819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	6931	6993	7046	6816	6763	6701	震荡
SR1205	6687	6739	6782	6592	6549	6497	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。}

因欧盟第三大经济体意大利出现债务危机恶化现象，投资者避险意识增强。外围经济环境的恶化殃及国内商品市场，尽管天胶、PTA等品种已创新低，但郑糖跌至6630一线，但在糖市基本面依然向好的支持下，多头主力大幅增仓，总持仓量也大幅增加，说明市场对此价格比较认可，可见后市下行空间不大。因埃及或将入市采购原糖的传言提振，ICE原糖期货周四收盘持坚。但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合约昨日跳空低开，收出一根下影线长的阴线。KDJ指标J线进入超卖区，K线回落BOLL下轨；RSI快线与慢线交叉；WR(14)回落至50日线；快线DIFF下穿慢线DEA，MACD红柱较上一交易日微缩。

郑糖1205合约昨日未能站稳6500一线，跌至6366，但盘中多头大幅增仓，市场资金借入明显，说明市场已经认可此价格，再者有白糖成本、白糖基本面向好、春节采购用糖高峰以及霜冻季节也相应提前，郑糖继续下跌的空间不大。

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>