

## 放量下跌 郑糖弱势加剧

✍: 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	6838	-37	-0.54%	-0.93%	-1.14%	172566	-11016
SR1205	6581	-62	-0.93%	-1.41%	-1.75%	579396	45544
ICE11号糖 10	24.52	-0.20	-0.81%	-2.93%	-5.07%	215925	-2760

资料来源: 博易大师、平安期货

### 二、【今日要点】

#### ☆俄罗斯: 12 月份原糖进口关税维持 140 美元/吨

道琼斯消息, 俄罗斯联邦海关本周二表示, 12 月份俄罗斯、哈萨克斯坦和白俄罗斯三国的原糖进口关税仍将维持在 8-11 月份 140 美元/吨的水平, 7 月份三国对进口原糖仅征收 85 美元/吨的关税。

#### ☆乌克兰: 截至 11 月 14 日已产甜菜糖 178 万吨

道琼斯消息, 乌克兰糖厂协会周二表示, 截至 11 月 14 日, 乌克兰已产甜菜糖 178 万吨, 同比增长 39.5%。在此期间, 共有 66 家糖厂参与生产, 去年同期为 46 家。糖厂共收到甜菜 1,547 万吨, 共加工 1,348 万吨。

#### ☆印度: 糖厂敦促政府立即批准出口食糖

道琼斯消息, 印度糖厂敦促政府立即批准多达 400 万吨的食糖出口, 他们称成本增加将挤压利润, 挫伤糖厂向甘蔗种植户支付蔗款的能力。印度政府称, 10 月 1 日起的市场年度, 印度糖产量预计在 2460 万吨, 而业内人士对此的预测为 2600 万吨。

### ☆CFTC：投机客减持 ICE 原糖净多头头寸

据纽约 11 月 14 日消息，美国商品期货交易委员会周一公布的数据显示，11 月 8 日当周，投机客大幅减持 ICE 原糖期货期权净多头头寸。投机客减持原糖期货净多头头寸 11,301 手或近 20%，至 49,651 手，为四周以来首次减持期糖净多头部位。

## 三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价图

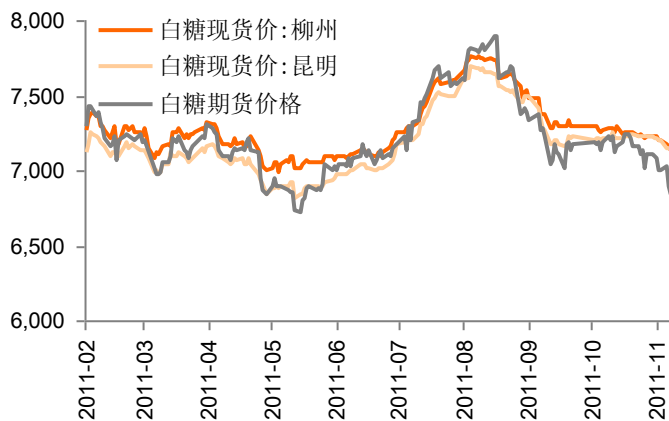
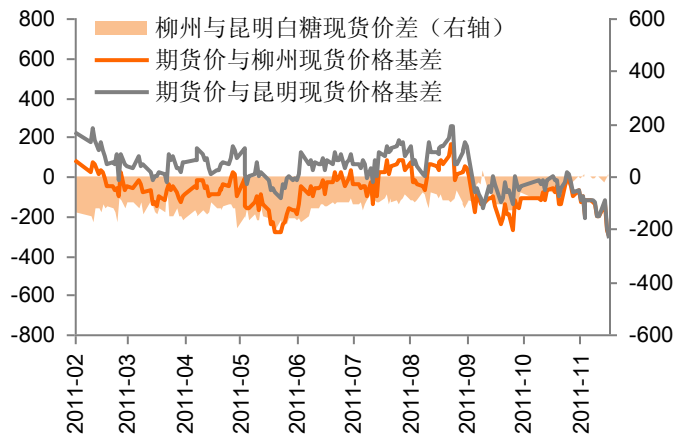


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日高开后急速下行，之后保持震荡态势，最终收于 6581 元/吨，较前日结算价下跌 62 元/吨。

昨日白糖现货价格下跌，柳州白糖现货昨日报价 7140 元/吨，较前日下跌 20 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7150 元/吨，与前日持平。白糖现货价格继续震荡下行。

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 257，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

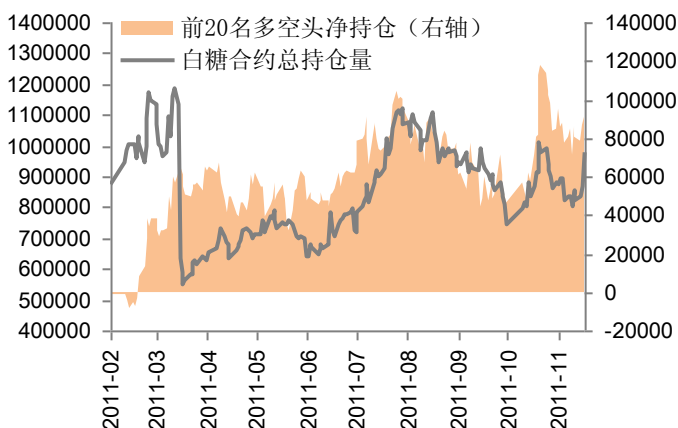
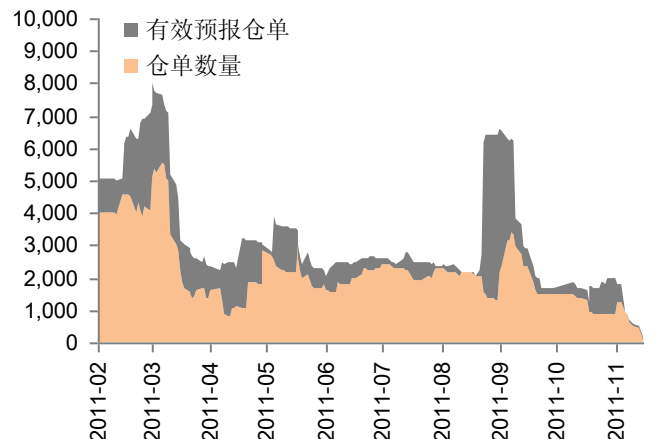


图3-4：白糖期货仓单变化图

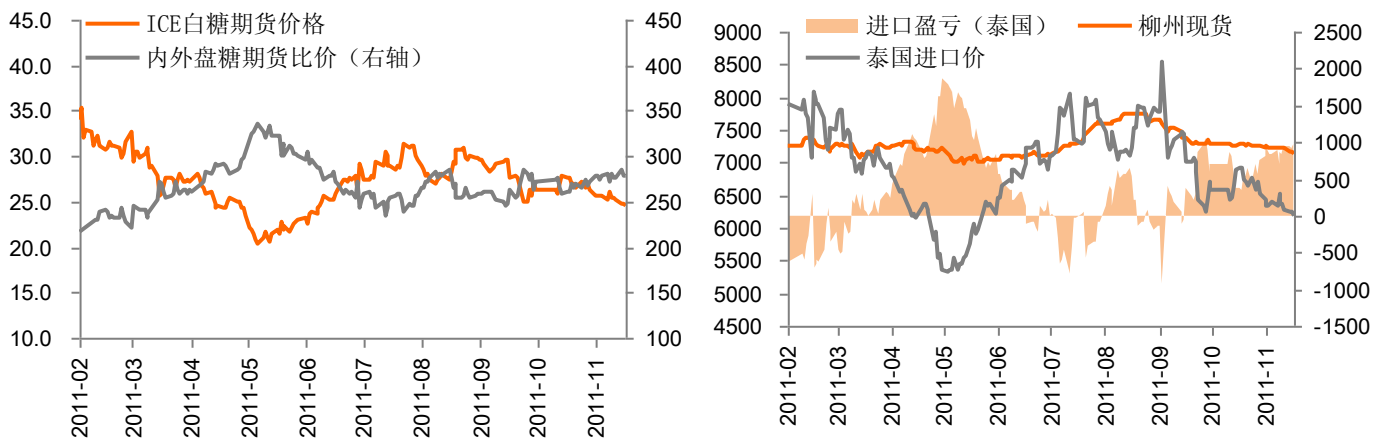


资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前 20 名持仓主力增仓明显，多头增仓 32363 手，空头增仓 29233 手。多头主力中，万达期货、中粮期货、光大期货和经易期货分别增仓 6105 手、3130 手、11503 手和 2300 手，增仓幅度排在前列；空头主力中，浙江永安、中国国际、华泰长城和广发期货分别增仓 19846 手、2520 手、1943 手和 3757 手，中粮期货和光大期货减仓 1311 手和 1596 手。昨日郑糖总持仓量增加 112300 手，主力净多头增加 3927 手，主力多空双方均增仓明显。

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

周二原糖期货价格下跌，欧债危机令投资者离场观望，ICE 软商品昨日全线回落，成交清淡。Liffe12 月白糖期货下跌 5.30 美元，收报每吨 635.60 美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利保持高位。泰国进口糖完税成本为 6173.28 元/吨，盈利为 967 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	6919	6999	7049	6789	6739	6659	震荡
SR1205	6650	6719	6760	6540	6499	6430	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。}

昨日郑糖表现依旧疲软，高开后急速下跌。白糖现货价格持续下跌，白糖采购商持谨慎观望态度。国内糖厂的陆续开榨，或给白糖的价格造成进一步的压力。昨日外盘原糖期货再次下跌，德法在解决欧债问题上意见产生分歧，再次引起投资者关注，投资者纷纷离场观望，或将使外盘白糖价格进一步下行。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根大阴线。技术上均线系统形成下跌形态；短线

KDJ 三线进一步下跌，K 线靠近超卖区域；K 线跌至 BOLL 下轨；RSI 继续在弱势区域震荡下跌；WR（14）指标持续向上；慢线 DEA 与快线 DIFF 持续向下，MACD 绿柱与上一交易日小幅拉长。

昨日郑糖价格收于一个大阴线，完全吞噬前期涨幅。昨日郑糖 1205 合约跌破 6600 的支撑，1209 合约跌破 6500 点，弱势形态已经形成。目前基本面利多因素不足，郑糖价格或将进一步下行。建议投资者空单可继续持有。

**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>