上涨动力不足 郑糖保持弱势震荡

:邬书华
☎: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	6863	5	0.07%	-0.57%	-0.78%	167356	-5210
SR1205	6614	4	0.06%	-0.91%	-1.25%	547054	-32342
ICE11 号糖 10	24.04	-0.42	-1.72%	-4.83%	-6.93%	213229	-2696

资料来源:博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆马来西亚：将从嘉吉购买 300 万吨原糖

据伦敦 11 月 17 日消息，贸易消息人士周四表示，马来西亚同美国嘉吉公司签订一份协议，未来三年内每年向马来西亚出售 100 万吨原糖。

☆印度：推迟商议食糖出口部长级会议时间

据新德里 11 月 16 日消息，印度商议食糖出口事宜的部长级会议延迟至 11 月 21 日召开，此次会议将决定批准更多食糖出口。业内人士称，印度可能决定首批出口多达 100 万吨糖，但可能将剩余的出口推迟至 2012 年初。

☆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。

☆临沧市 2011/12 榨季甘蔗收购价定为 420 元/吨

根据国家发改委、云南省物价局关于完善糖料收购价格政策的通知要求，临沧市甘蔗收购价格已列入省政府定价：2011/2012 榨季，临沧市执行全省普通糖料蔗收购首次结算价 420 元/吨（地头价）政策；糖料蔗收购价格与蔗糖价格挂钩联动政策二次结算具体办法，待榨季结束后根据云南省物价局的有关要求执行。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

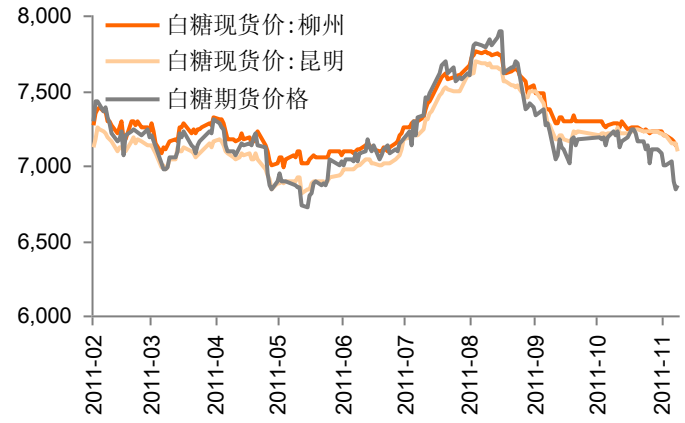
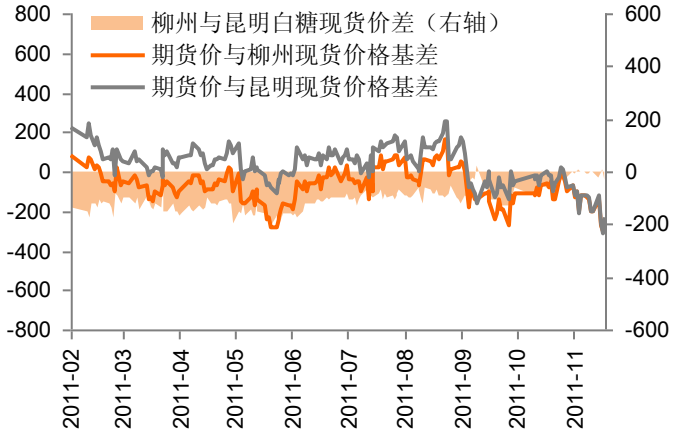


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日低开后保持震荡，午盘大幅上冲，最终收于 6614 元/吨，较前日结算价上涨 4 元/吨。

昨日白糖现货价格下跌，柳州白糖现货昨日报价 7130 元/吨，较前日下跌 10 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 7100 元/吨，与前日下跌 50 元/吨。白糖现货价格持续下行。

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 249，持续处于高位，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

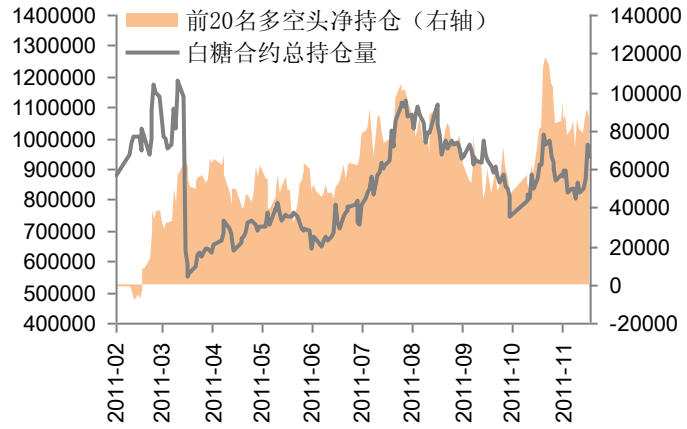
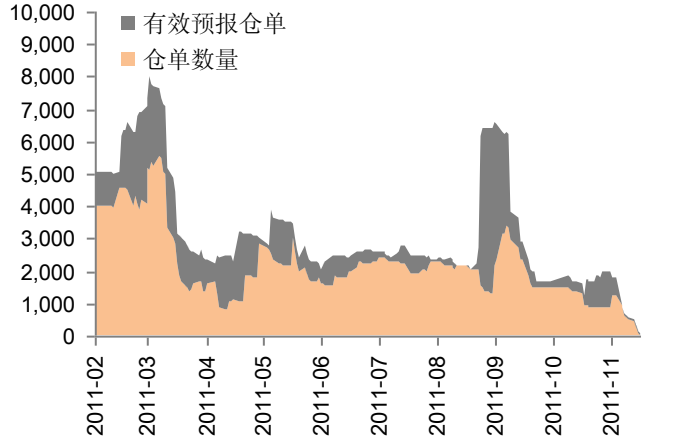


图3-4：白糖期货仓单变化图



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 6764 手，空头增仓 286 手。多头主力中，万达期货、光大期货和一德期货分别减仓 1188 手、3409 手和 1143 手，华泰长城增仓 1202 手，其余多头主力变化不大；空头主力中，银河期货减仓 1509 手，其余空头主力变化不大。昨日郑糖总持仓量减少 45790 手，主力净多头减少 4695 手，主力多头减仓较明显。

图3-5：ICE白糖期货价格

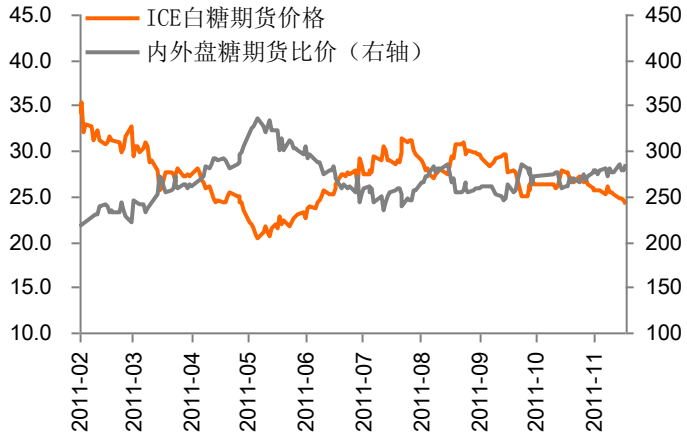
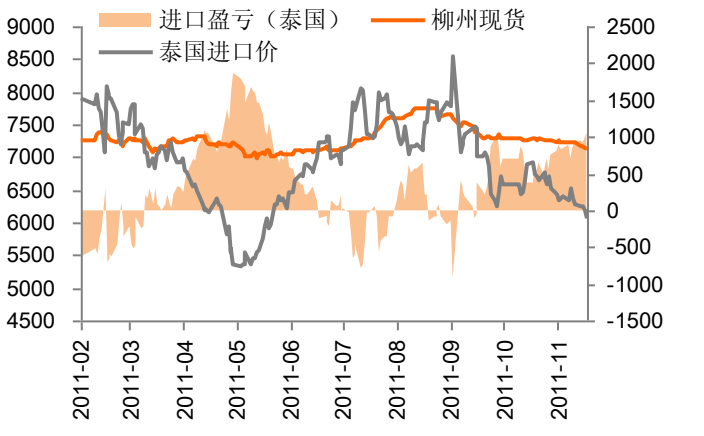


图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

周四原糖期货价格继续下跌，原糖期货下滑至五个月低位，因商品交易担心欧洲债务危机恶化，可能影响到原材料需求。Liffe12 月白糖期货下跌 6.60 美元，收报每吨 629.00 美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利进一步扩大。泰国进口糖完税成本为 6076.4 元/吨，盈利为 1054 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	6896	6929	6972	6820	6777	6744	震荡
SR1205	6651	6288	6735	6567	6520	6483	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。}

白糖基本面目前较为平淡。白糖现货价格保持下跌，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。昨日外盘原糖期货继续下跌，马来西亚和突尼西亚买入也未能提振原糖价格，同时不断恶化的欧洲债务危机也进一步影响着投资者的信心，外盘白糖价格已经下滑至五个月低位，后期将考验 24 美分。疲软的外盘原糖期货价格难给郑糖价格提供支撑。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根小阳线。技术上均线系统下跌形态未被破坏；短线 KDJ 三线 J 线触底回升；K 线昨日受到 BOLL 下轨支撑；RSI 继续在弱势区域震荡下跌；慢线 DEA 与快线 DIFF 持续向下，MACD 绿柱与上一交易日相比小幅拉长。

昨日郑糖价格小幅收高，主要是因为空头获利平仓，但追高意愿并不强烈。成交量较前日明显萎缩，郑糖弱势依旧。目前基本面利多因素不足，郑糖价格或将保持弱势震荡格局。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:

此报告旨为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 PING AN

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