

郑糖跌势趋缓 或将震荡整理

✍: 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	6546	-13	-0.20%	-0.20%	-5.36%	115774	-3448
SR1205	6321	-4	0.06%	0.06%	-5.63%	538204	-27452
ICE11号糖 10	23.15	0.25	1.09%	1.09%	-10.38%	211388	-4567

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆印尼: 明年或需进口 50 万吨糖

道琼斯消息, 印度尼西亚贸易部副部长表示, 印尼 2012 年或需进口 50 万吨糖。“2012 年, 印尼可能出现 30-50 万吨的白糖短缺, 但尚未决定是以白糖还是原糖形式进口。”

☆印度: 将糖厂寻求出口许可的最终期限延长两周

道琼斯消息, 印度食品部官员称, 印度已将糖厂寻求出口许可的最终期限延长两周, 这些是大约 3 万吨在 9 月 30 日止的市场年度未销售的糖, 糖厂为他们分配的配额获得出口许可的期限为 12 月 6 日以前。

☆印度: 考虑向欧盟和美国出口 18,000 吨糖

据新德里 11 月 28 日消息, 印度食品部长 K. V. Thomas 周一称, 印度正考虑按照贸易协定在市场年度想欧盟和美国出口 18,000 吨糖。每年, 印度按照政府安排, 向欧盟出口 10,000 吨糖, 想美国出口 8,000 吨糖。

☆海南：甘蔗还未成熟，开榨时间在12月5号以后

海南省糖业协会主持通过的《海南省制糖企业2011跨2012年榨季生产自律公约》规定本榨季开榨时间定在12月5号以后，目前各糖厂正在紧锣密鼓地做好生产前的各项准备工作。海南省由于近来雨水较多，加上9月底至10月初强台风“纳沙”和强热带风暴“尼格”的严重影响，大量甘蔗倒伏后营养生长受到抑制、延后，目前海南各地的甘蔗大都仍然处于拔节生长阶段。

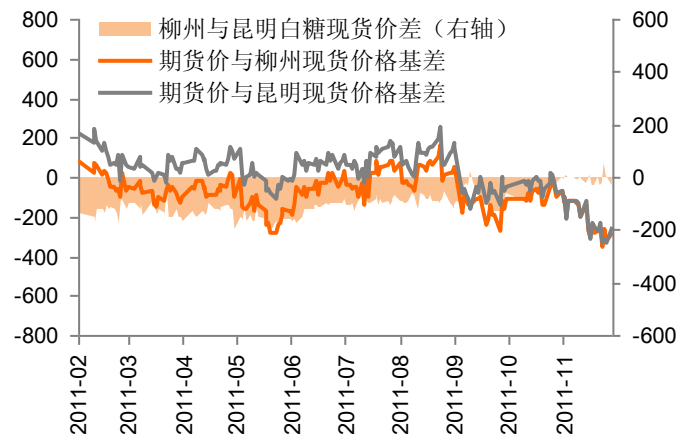
而广西截止11月28日已经有22家糖厂开榨。

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合约昨日全天呈震荡走势，最终收于6321元/吨，较前日结算价上涨4元/吨。

昨日白糖现货价格继续下跌，柳州白糖现货昨日报价6830元/吨，较前日下跌20元/吨；昆明白糖现货昨日报价6800元/吨，较前日下跌60元/吨。白糖现货价格持续大幅下跌。

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225，持续处于高位，存在买入SR1205合约卖出SR1201合约的反向跨期套利机会。

图3-3：白糖期货持仓量

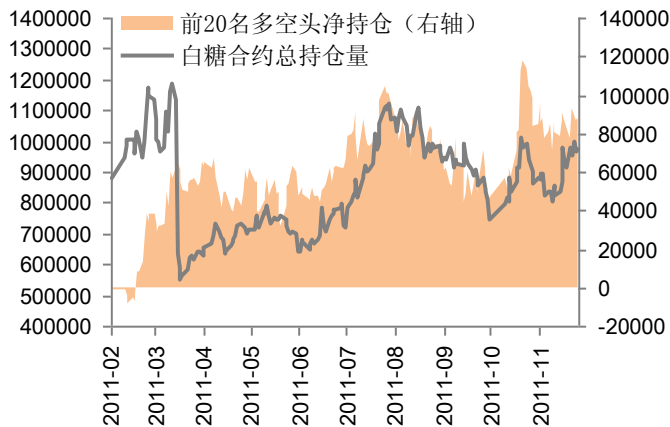
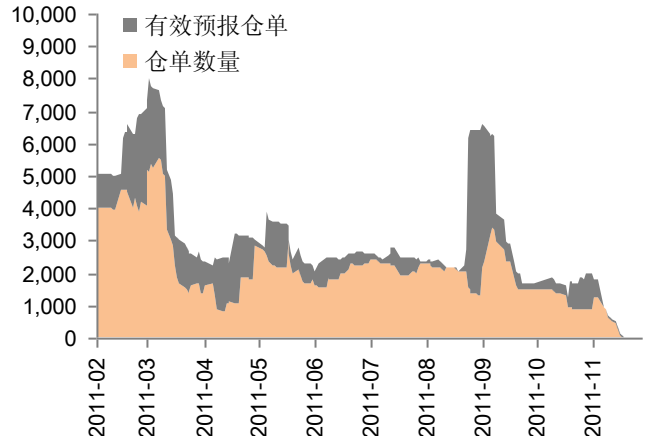


图3-4：白糖期货仓单变化图



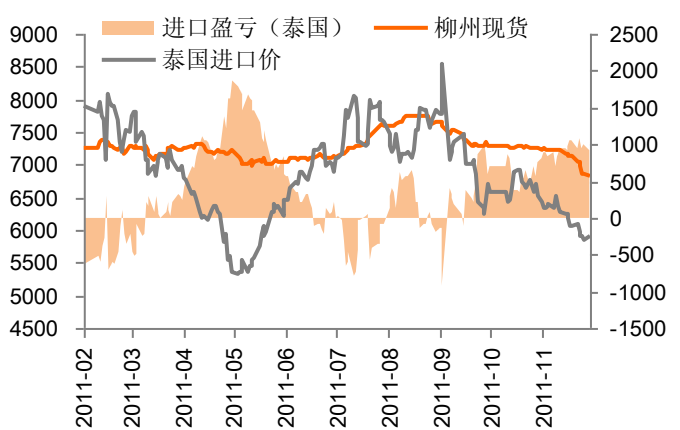
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头减仓5543手，空头增仓1246手。多头主力以减仓为主，万达期货、中粮期货和光大期货分别减仓2223手、3090手和1089手，华泰长城则增仓2508手；空头主力中，海通期货、华泰长城和浙商期货分别减仓1563手、3204手和1074手，中粮期货、中国国际、万达期货和信达期货则分别增仓2013手、1371手、1120和1601手。昨日郑糖总持仓量减少33400手，主力净多头减少1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

周一ICE原糖期货小幅上涨，受助于空头回补买盘，市场乐观认为欧元区解决债务危机的磋商可能最终将有所进展。伦敦3月白糖期货收于601.10美元，上涨2.90美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利缩小。泰国进口糖完税成本为5908.22元/吨，盈利为922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	6573	6599	6625	6521	6495	6469	下跌
SR1205	6357	6394	6435	6279	6238	6201	下跌

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。}

目前是新旧榨季交替之际, 消息面平淡, 市场偏弱, 预计这种局面将持续到 12 月中旬。截至到 11 月 28 日, 广西已有 22 家糖厂开榨, 从开榨厂数和日压榨量较去年同期均大幅减少, 预计广西将在 12 月初迎来开榨高潮, 届时对白糖价格将产生更大冲击, 昨日白糖现货价格进一步下跌, 柳州报价已经到了 6830 元/吨。ICE 原糖期货周一收涨, 暂缓前期下跌局面, 但价格明显受到 5 日均线的压制, 下跌趋势未改。虽然市场对欧洲的磋商保持乐观, 但欧债是一个长期的问题, 其对大宗商品的影响也不会就此结束。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根小阳线。技术上日 K 线受到 5 日均线的压制, 且均线系统下跌形态不改; 短线 KDJ 中三线仍在超卖区域运行, J 线上行靠近 K、D 线; K 线上穿 BOLL 下轨, BOLL 口继续扩大; RSI 指标开始上行; 慢线 DEA 与快线 DIFF 走平, MACD 绿柱有所缩短。

昨日郑糖没有延续前期跌势, 收于一根小阳线, 但价格明显受到了 5 日均线的压制, 上涨动力不足。主力多头减仓明显, 各项技术指标虽然有所改善, 也尚未走出弱势, 郑糖价格仍处于下降通道之中; 各合约之间保持近弱远强走势, 价差有所收敛。今日郑糖价格虽小幅收阳, 后市或将震荡整理。建议投资者空仓者谨慎观望, 空单持有者谨慎持有。

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>