

现货价格企稳 郑糖小幅反弹

✉: 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	6557	12	0.18%	-0.03%	-5.20%	109186	-6588
SR1205	6351	33	0.52%	0.54%	-5.18%	542444	4240
ICE11号糖 10	23.49	0.34	1.47%	2.40%	-9.21%	213884	2496

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: 11月上半月中南糖产量同比下滑 13.8%

道琼斯消息, 巴西甘蔗协会(Unica)称, 因更多糖厂结束 2011/12 年度的甘蔗压榨, 今年 11 月上半月巴西中南糖产量同比下滑 13.8%。11 月上半月, 巴西甘蔗糖产量为 126 万吨, 上年同期为 146 万吨。本月底, 巴西糖厂, 特别是中南部地区的糖厂, 将结束 2011/12 年度的甘蔗压榨。

☆墨西哥: 11/12 制糖年糖产量将增至 534 万吨

道琼斯消息, 根据墨西哥农业部发布的最新的报告, 由于甘蔗种植面积同比增长近 6.6%, 已逾 71.8 万公顷, 墨西哥甘蔗产量有望增长 4.1%, 达到 4600 万吨, 估计 11/12 制糖年墨西哥糖产量将较 10/11 制糖年的 520 万吨增长 3%, 达到 534 万吨。

☆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。”

☆投机资金转为持有 ICE 原糖净空头

道琼斯消息，美国商品期货交易委员会（CFTC）周一公布的数据显示，截至 11 月 22 日当周，投机资金减持 24,959 手 ICE 原糖期货期权合约，从而持有净空头头寸 4,975 手，这为自 2007 年 12 月以来，投机资金转为持有 ICE 原糖期货期权净空头头寸，为四年来首见。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

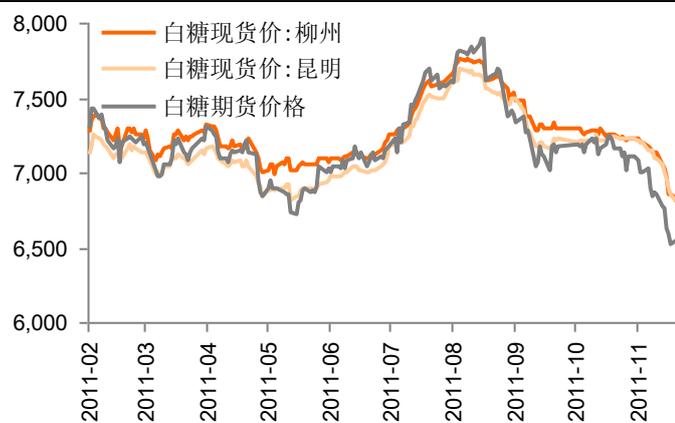
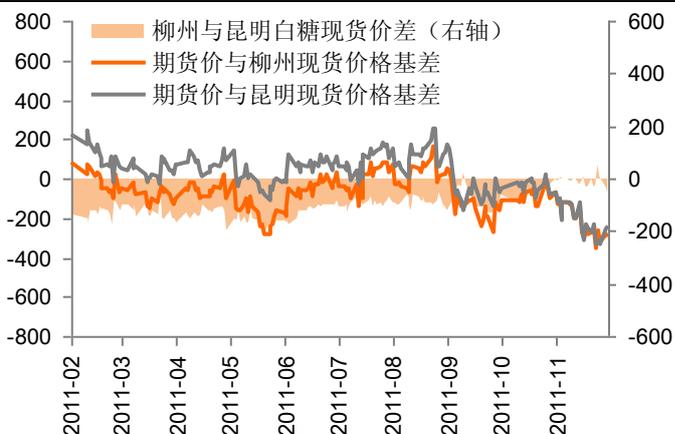


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日全天震荡走高，最终收于 6351 元/吨，较前日结算价上涨 33 元/吨。

昨日白糖现货价格继续下跌，柳州白糖现货昨日报价 6850 元/吨，较前日上涨 20 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6800 元/吨，较前日持平。白糖现货价格昨日止住下跌，价格小幅回调。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。

图3-3：白糖期货持仓量

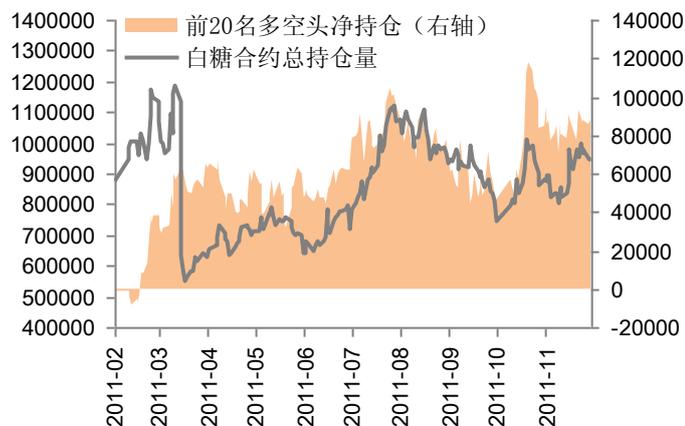
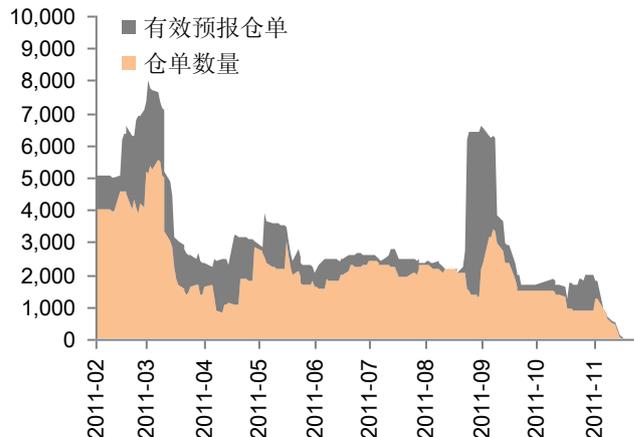


图3-4：白糖期货仓单变化图



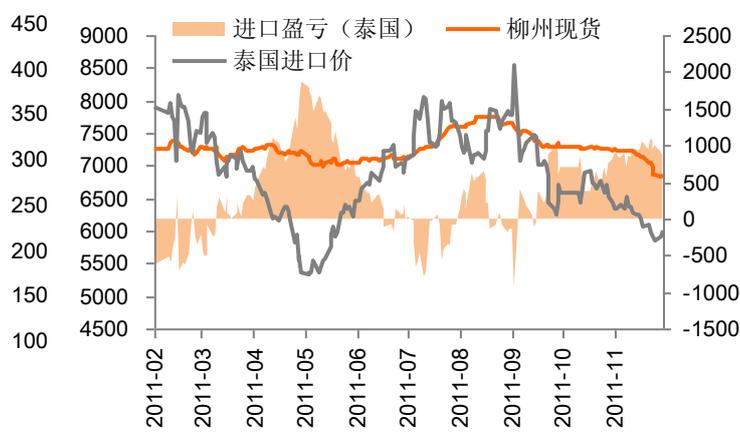
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前20名持仓主力中，多头增仓1505手，空头增仓652手。多头主力中，珠江期货增仓1044手，其余多头变化不大；空头主力中，海通期货、华泰长城和国泰君安分别增仓1035手、1242手和1218手，增仓较为明显。昨日郑糖总持仓量减少1472手，主力净多头增加2148手，主力多空持仓变化均不大。

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ICE原糖期货继续上涨，一方面受美元疲软提振，另一方面在于过去几周的大跌后空头进行的回补操作推高了原糖期货。伦敦3月白糖期货收于604.20美元，上涨3.10美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利继续缩小。泰国进口糖完税成本为5989.37元/吨，盈利为861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	6575	6592	6620	6530	6502	6485	震荡
SR1205	6371	6390	6422	6320	6288	6269	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。}

昨日白糖现货价格以维稳为主,柳州白糖现货报价 6850 元/吨,较前日小幅上涨,暂时结束前期跌势。目前白糖下游企业库存较少,中下游企业均在等白糖价格的进一步下跌,白糖价格的企稳或引发春节白糖备货,从而刺激白糖价格反弹。ICE 原糖期货周二连续第二日上涨,并一举突破了 5 日均线,前期跌势暂缓。原糖的基本面利空因素不减,但经过前期的大跌,ICE 原糖期货价格存在反弹空间,亦或带动郑糖出现反弹行情。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根中阳线。技术上日 K 线突破 5 日均线的压制,但 5 日均线仍保持下行趋势;短线 KDJ 中 K 线上穿 D 线形成金叉,是否有效突破有待检验;K 线暂时摆脱 BOLL 下轨,BOLL 口则继续扩大;RSI 指标继续上行;慢线 DEA 与快线 DIFF 走平,MACD 绿柱继续缩短。

受前晚外盘原糖期货上涨影响,昨日郑糖收于一根中阳线,价格突破 5 日均线的压制,KDJ 指标也形成金叉,但郑糖做多动力明显不足。昨日成交量大幅萎缩,主力多头增仓信心不足,主力空头也没有减仓的迹象。各项技术指标均有所改善,郑糖价格短期内或改变前期下跌趋势,转为震荡整理。建议投资者空仓者谨慎观望,空单持有者逢低减持。

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>