

郑糖冲高回落 后期或震荡调整

✉: 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	6621	60	0.91%	0.95%	0.91%	90076	-11856
SR1205	6414	75	1.18%	1.54%	1.18%	504764	-37632
ICE11号糖 10	23.60	-0.09	-0.38%	3.06%	-0.38%	215710	1423

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西: 11/12 年度中南部甘蔗产量略低于 5 亿吨

道琼斯消息, 邦吉公司全球糖贸易主管 Rob Coviello 称, 全球最大的糖生产国巴西, 2011/12 年度中南部甘蔗产量或略低于 5 亿吨。

☆巴西: 口待运糖船只数量降至 31 艘

据圣保罗 12 月 1 日消息, 船运机构 Williams Brasil 周四在周度报告中称, 截止周三一周, 巴西港口待运糖船只数量减 1 艘至 31 艘, 待运糖 844, 742 吨。

☆Al Khaleej: 未来几年全球精炼糖产能或将提高

道琼斯消息, 一高级精炼官员称, 未来今年全球精炼糖产能或将提高, 2008-13 年间将增加一倍多, 且因质优的精炼糖供应一直不足, 白糖将很容易找到买家。2011 年全球精炼糖产能或为 1450 万吨, 高于 2008 年的 870 万吨。迪拜 Al Khaleej 公司贸易经理称, 全球精炼糖产能将增加 380 万吨, 在 2013 年达到 1830 万吨。

☆Rabobank: 预计 ICE 原糖期货 12 个月价格为 22 美分

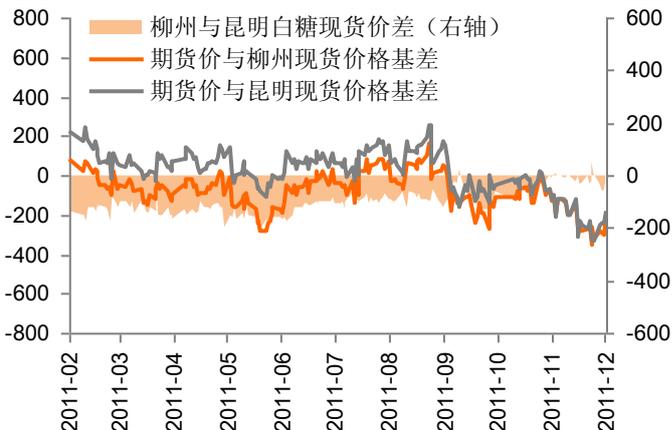
道琼斯消息，荷兰银行（Rabobank）的高级分析师周三预计，ICE 原糖期货 12 个月价格为 22 美分/磅，并称近期关键支撑在 18-20 美分。18-20 的价格区间将促使主产区巴西的糖厂从用甘蔗生产糖转至生产乙醇，他认为这一价位是巴西糖的生产成本价。

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 合约昨日高开后一度冲高，但之后跌回开盘价附近并保持震荡走势，最终收于 6414 元/吨，较前日结算价上涨 75 元/吨。

昨日白糖现货价格再次下跌，柳州白糖现货昨日报价 6820 元/吨，较前日下跌 20 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6800 元/吨，较前日上涨 20 元/吨。白糖现货价格各地涨跌不一。

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

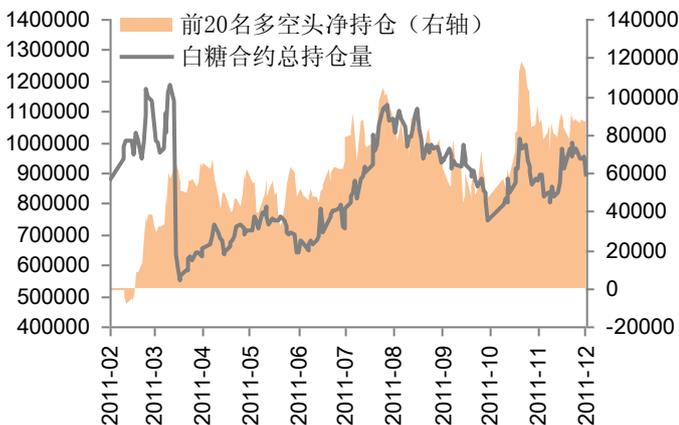
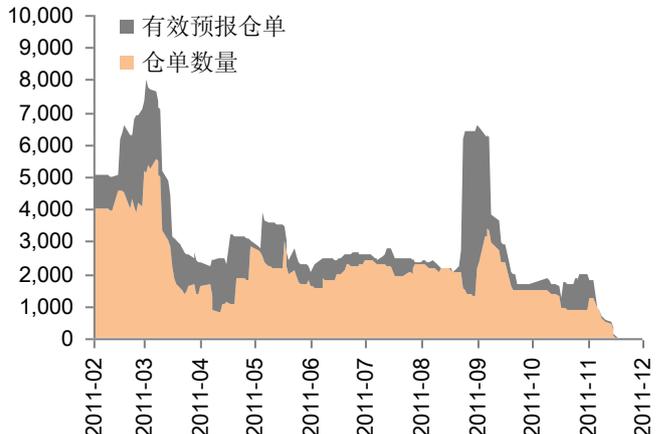


图3-4：白糖期货仓单变化图



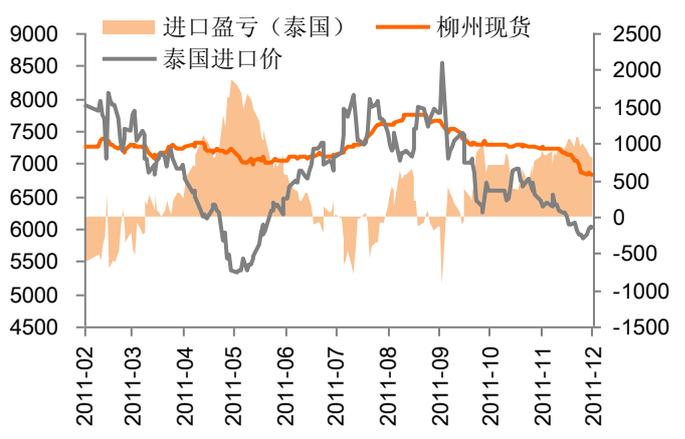
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前 20 名持仓主力中均以减仓为主，多头减仓 11576 手，空头减仓 8262 手。多头主力中，华泰长城、珠江期货和成都倍特分别减仓 7100 手、1817 手和 1649 手，减仓幅度较大；空头主力中，中粮期货、中国国际、海通期货、浙商期货、银河期货和海航东银减仓均在千手以上，减仓较明显，华泰长城和华元期货则增仓 1508 手和 1501 手。昨日郑糖总持仓量减少 63868 手，主力净多头增加 105 手，主力多空双方减仓均较明显。

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 ICE 原糖期货小幅收低，市况相对清淡但交投震荡。昨日 ICE 原糖期货在震荡市场中几无变动，市场欠缺买兴。现货市场需求增加支持价格，但北半球的大量供应则利空市场。伦敦 3 月白糖期货收于 617.20 美元，上涨 3.60 美元。

泰国进口糖盈亏盘口盈利稳定。泰国进口糖完税成本为 6001.78 元/吨，盈利为 818 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	6699	6777	6825	6573	6525	6447	震荡
SR1205	6498	6583	6636	6360	6307	6222	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。}

基本上, 央行三年来首次下调存款准备金率, 但市场前景不确定因素仍然较多, 市场信心仍然不足。昨日, 广东徐闻糖厂开榨, 新糖上市带来的压力越来越大。日前已经进入 12 月份, 春节备货不肯定无限制的延后, 白糖价格也必将随着备货期的到来而出现反弹。昨日全球主要央行联合采取行动化解全球货币市场压力, 货币压力的缓解将促使全球大宗商品市场迎来新一轮的上涨。ICE 原糖期货价格昨日小幅回落,

结束前期强势反弹态势，近期外盘市场投资者交易兴趣不浓，短期内有可能转为震荡走势。

郑糖主力 1205 合约昨日收于带长上引线的十字星。技术上日 K 线在 5 日均线与 10 日均线之间震荡，5 日均线调头上行；短线 KDJ 中三线均开始上行；K 线继续在 BOLL 下轨上方运行，进一步靠近中轨，BOLL 口有所缩小；RSI 指标继续上升；慢线 DEA 与快线 DIFF 开始上升，MACD 绿柱进一步缩短。

受前晚降低存款准备金率和外盘原糖期货连续上涨影响，昨日郑糖再次大幅高开，并一度冲高，但受到 10 日均线的压制，之后跟随市场下行，最后收于一根十字星。昨日成交量有所增加，但减仓较明显，在存款准备金率的下调的刺激下大宗商品昨日虽有一定反弹，但变现并不强势，郑糖价格或将保持震荡整理。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>