外盘原糖大跌 郑糖震荡重心下移

: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	6569	-54	-0.82%	-0.44%	0.12%	71488	-6732
SR1205	6346	-70	-1.09%	-0.75%	0.11%	552658	39820
ICE11 号糖 3	23.11	-1.14	-4.70%	-1.78%	-2.45%	209970	-3051

资料来源:博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆荷兰合作银行：2011/2012 年度全球糖过剩量或为 600 万吨

据新加坡 12 月 7 日消息，荷兰合作银行周三在季度糖报告称，本市场年度全球糖供应过剩量可能将为 600 万吨左右，由于来自欧盟、俄罗斯和印度的产量增加。这个数据远高于国际糖业组织（ISO）上月预估的 450 万吨。该报告还预计中国 201/12 年度将进口 250 万吨糖。

☆德国：截止 12 月 2 日生产甜菜糖 325.2 万吨

据法兰克福 12 月 6 日消息，德国波恩甜菜检测咨询机构 WVZ 周二称，截至 12 月 2 日，德国从甜菜糖产量为 325.2 万吨。2011/12 年度甜菜糖产量预估为 467.3 万吨，上年度为 344.3 万吨。

☆俄罗斯：截至 12 月 6 日产甜菜糖 400 万吨。

据莫斯科 12 月 6 日消息，俄罗斯全国糖生产商协会周二报告称，截至 12 月 6 日，俄罗斯从国内收割的甜菜中生产出创纪录的 400 万吨糖。

☆乌克兰：至今从甜菜中生产出约 220 万吨白糖

道琼斯消息，乌克兰糖协周一称，截至 12 月 5 日，乌克兰糖厂从甜菜中生产出约 220 万吨白糖，较 2010 年同期增长 44.5%。数据显示，糖厂已经收到约 1740 万吨甜菜且加工了 1630 万吨。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

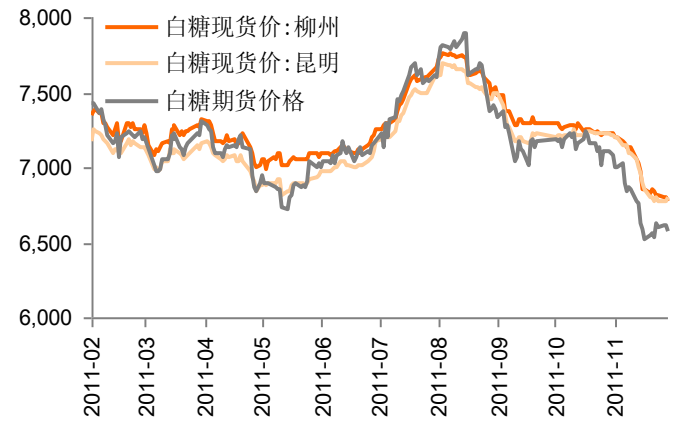
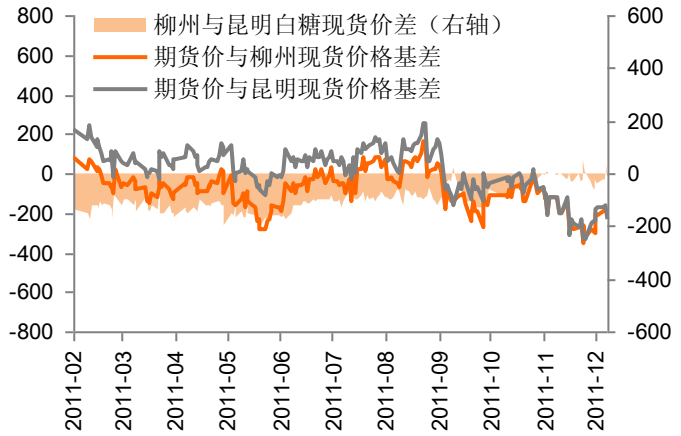


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日小幅高开，午后大幅下挫，最终收于 6346 元/吨，较前日结算价下跌 70 元/吨。

昨日白糖现货价格保持稳定，柳州白糖现货昨日报价 6780 元/吨，较前日下跌 20 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6800 元/吨，与前日持平。白糖现货价格企稳，保持震荡走势。

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

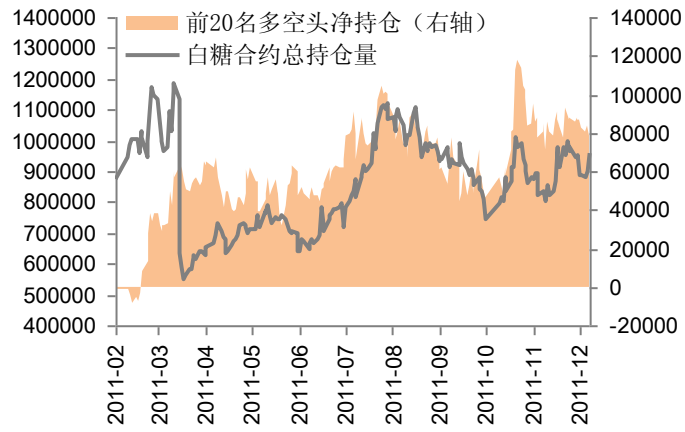
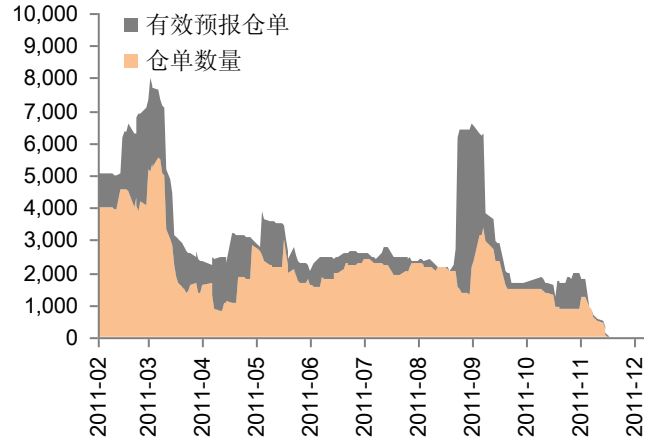


图3-4：白糖期货仓单变化图



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 10019 手，空头增仓 10890 手。多头主力中，华泰长城、珠江期货、金元期货和银河期货分别增仓 1072 手、2154 手、4298 手和 1208 手，增幅较明显；空头主力中，永安期货、上海东亚和新湖期货分别增仓 12506 手、1064 手和 1716 手，华泰长城、招商期货和万达期货则分别减仓 1499 手、1496 手和 1616 手，其余空头主力变化不大。昨日郑糖总持仓量增加 58636 手，主力净多头则增加 5006 手，主力空头增仓明显。

图3-5：ICE白糖期货价格

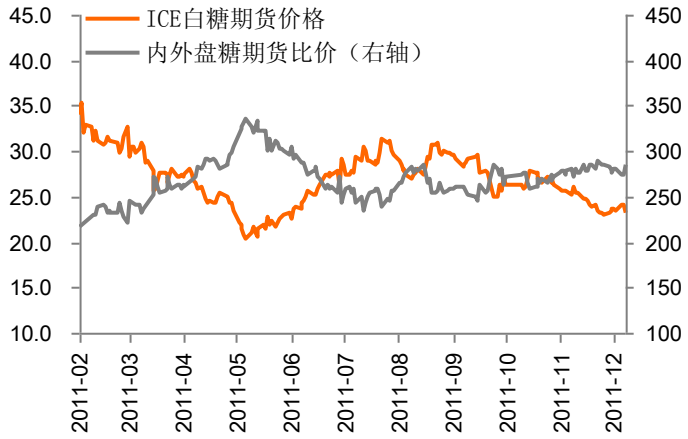
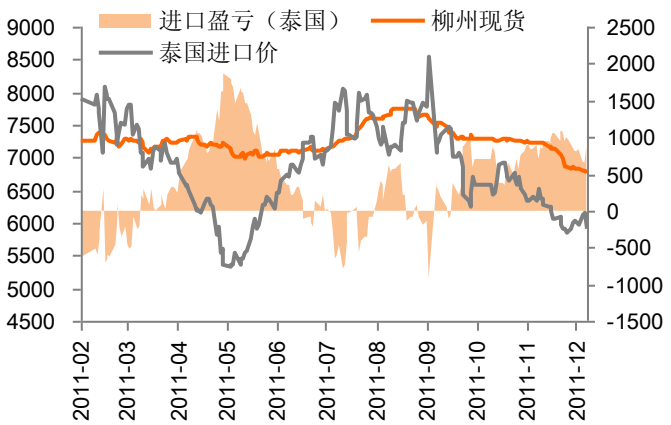


图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

周三 ICE 原糖期货大跌，受累于欧洲是否能达成协议终结债务危机的疑虑再起，投资者纷纷出脱多数商品。原糖市场传言，称 Cargill 期糖主管交易员 Drake 离开公司的消息亦进一步引发卖盘。伦敦 3 月白糖期货收于 603.60 美元，下跌 21.80 美元。

泰国进口糖盈亏盘口昨日扩大。泰国进口糖完税成本为 5912.86 元/吨，盈利为 867 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	6616	6664	6692	6540	6512	6464	震荡
SR1205	6408	6471	6507	6309	6273	6210	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。}

由于国际食糖市场贸易商表示中国近期向泰国进口了至少 10 万吨原糖，对原糖期价会起到支撑效果。但对国内而已，进口意味着白糖供给量的增加，且进口价格较国内现货价格偏低，对我国糖价会产生较大压制。受此影响，昨日郑糖价格大跌，柳州电子盘也出现了不同程度的跌幅。但较低的价格或将刺激尚未启动的春节备货期，使得白糖价格出现一定程度的反弹。昨日，昨日，德国官员的悲观言论和最新数据显

示欧洲银行业面临的压力加剧，令金融市场对于本周峰会将会是欧元区债务危机转折点的希望降温。投资者纷纷出脱多数商品，令昨日 ICE 原糖期货价格大跌 4.70%，靠近前期低点。外盘期糖价格的大幅下跌或带动郑糖价格的震荡重心进一步下移。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根大阴线。技术上日 K 线连续跌破 5 日均线和 10 日均线的支撑；短线 KDJ 中三线均调头向下；K 线继续在 BOLL 下轨上方运行，进一步靠近中轨，BOLL 线三轨均处于下行；RSI 指标调头下行；慢线 DEA 与快线 DIFF 走平，MACD 红柱微缩。

受外盘原糖期货价格持续上涨影响，昨日郑糖小幅高开，但受到进口泰国原糖消息的影响，午后震荡下行，郑糖 1205 合约一举跌破 5 日均线和 10 日均线，1209 合约亦跌破 5 日均线，暂受到 10 日均线的支撑。昨日成交量和持仓量均大幅增加，空头主力增仓明显，郑糖价格或仍将保持震荡整理，但昨日 ICE 期糖价格大跌，或导致郑糖震荡重心进一步下移。建议投资者暂以观望为主，谨慎操作。

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