

外糖扳回前日跌幅 郑糖维持震荡整理

✉: 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	6536	-70	-1.06%	-0.94%	-0.38%	67346	-4142
SR1205	6296	-84	-1.32%	-1.53%	-0.68%	533422	-19236
ICE11号糖3	24.10	0.99	4.28%	2.42%	1.73%	217652	7682

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆巴西 Cosan 公司预期 2012 年糖价保持强劲

据圣保罗 12 月 7 日消息, 巴西最大的糖出口商 Cosan 的财务主管 Marcelo Martins 周三表示, 该公司已消减了 2012/13 年度对冲计划, 因其预期巴西产量有限, 明年糖价保持强劲。该公司已经在期货市场对冲了大约 25% 的其下年度预期的糖产量, 而过去几年此时的对冲量大约在 30%。

☆荷兰合作银行: 2011/2012 年度全球糖过剩量或为 600 万吨

据圣保罗 12 月 8 日消息, 巴西国家商品供应公司 (Conab) 周四再度下调巴西 2011/12 年度糖产量至 3690 万吨, 低于此前预估的 3710 万吨, 调低乙醇产量至 229 亿公升, 低于 8 月预估的 237 亿公升。此次调低原因为受不利天气及甘蔗田地老化影响。

☆巴西: 2011/12 年度糖产量料为 3690 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。

☆欧盟：11/12 榨季已颁发近 70 万吨食糖的出口许可

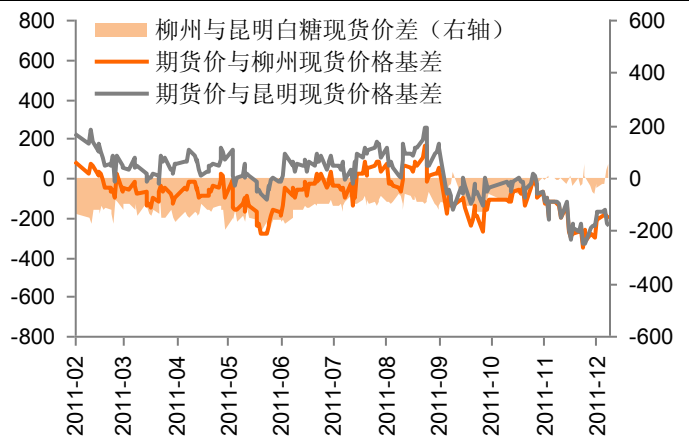
Bloomberg 报道，欧盟委员会表示，于 10 月 1 日开始的 11/12 榨季欧盟委员会已颁发近 70 万吨食糖的出口许可。据 Rabobank 银行分析师表示，欧盟已经允许出口食糖 129 万吨，而根据世贸组织 WTO 所规定的出口配额数量仅为 70 万吨。

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 合约昨日大幅，并震荡下行创出近期新低，之后跟随市场上行，最终收于 6296 元/吨，较前日结算价下跌 84 元/吨。

昨日白糖现货价格保持稳定，柳州白糖现货昨日报价 6730 元/吨，较前日下跌 40 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6780 元/吨，较前日下跌 20 元/吨。白糖现货价格近两日下跌明显。

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

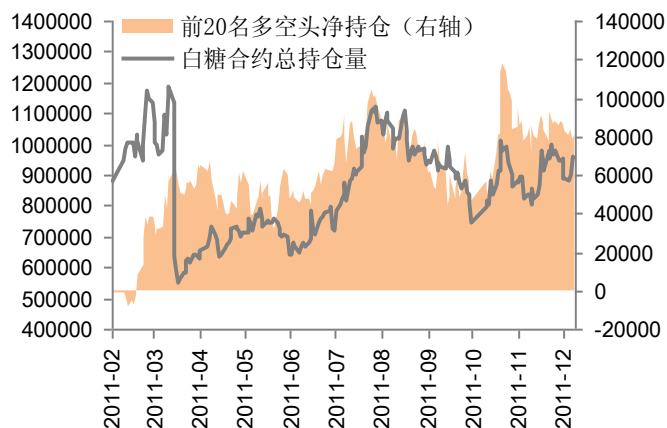
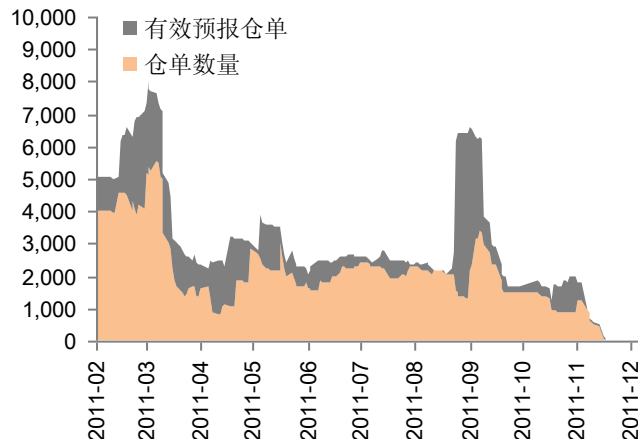


图3-4：白糖期货仓单变化图



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2291手，空头增仓979手。多头主力中，万达期货和华泰长城分别减仓2483手和3524手，成都倍特、银河期货和浙江新世纪分别增仓1173手、1302手和1863手，增幅较明显；空头主力中，华泰长城、中粮期货和中国国际分别减仓3956手、1375手和1501手，长江期货则增仓1085手，其余空头主力变化不大。昨日郑糖总持仓量减少6404手，主力净多头则增加2082手，主力多头增仓略占优势。

图3-5：ICE白糖期货价格

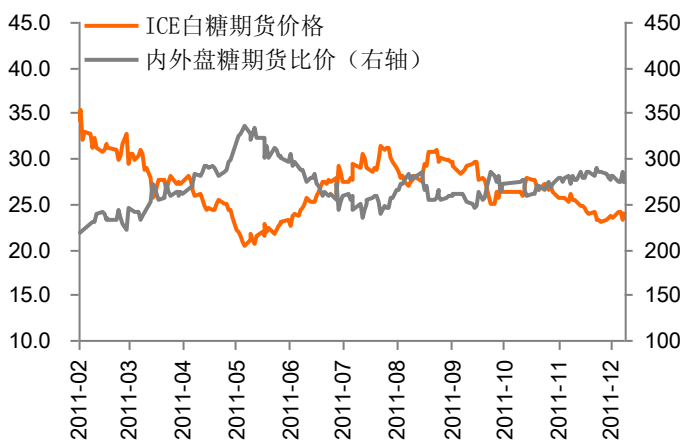


图3-6：白糖进口盈亏图



资料来源：WIND、平安期货

周四ICE原糖期货大幅反弹，扳回前一日巨大跌幅，市场紧张关注着今日召开的欧盟峰会，希望其能出台强有力的措施应对欧债危机。伦敦3月白糖期货收于623.40美元，上涨1.08美元。

泰国进口糖盈亏盘口昨日大幅缩小。泰国进口糖完税成本为6124.53元/吨，盈利为605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	66561	6587	6634	6488	6441	6415	震荡
SR1205	6332	6367	6420	6244	6191	6156	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。}

昨日国内白糖价格继续下跌, 现货价格弱势不改, 成交也持续处于清淡, 近期宏观经济的不确定性和下游消费的低迷是导致糖价下跌的主要原因。目前国内进入霜冻频发季节, 天气因素或给白糖价格提供有力支撑, 同时, 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, 欧洲央行宣布降息 25 个基点, 至 1%, 应对欧元区面临的经济衰退和通缩双重风险, 且预料央行将公布新的举措辅助债务危机拖累的银行。投资者对欧洲央行采取激进行动舒缓欧债危机的提议未提供有力支持而感到沮丧, 纷纷卖出股票及欧元。外盘期糖价格在此背景下大幅上涨, 收回前一日跌幅, 或带动郑糖价格的结束近两日的低迷。

郑糖主力 1205 合约昨日收于低开小阳线阴线。技术上日 K 线继续在 5 日均线和 10 日均线下方运行, 5 日均线开始调头向下; 短线 KDJ 形成死叉; K 线继续在 BOLL 下轨上方运行, BOLL 线三轨均处于下行; RSI 指标继续下行; 慢线 DEA 与快线 DIFF 继续走平, MACD 红柱进一步缩短。

受外盘原糖期货价格大幅下跌影响, 昨日郑糖大幅低开, 并继续下行创出新低, 之后跟随市场反弹, 午后保持震荡整理, 郑糖各合约保持在 10 日均线下方运行。昨日郑糖成交量小幅减少, 空头主力增仓较明显, 郑糖震荡重心进一步下移, 但未跌破震荡区间。昨夜外盘原糖大涨, 收回前一日跌幅, 郑糖价格或仍将保持震荡整理。建议短线投资者可轻仓做多, 日内谨慎操作。

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>