

郑糖破位下跌 后市震荡下行为主旋律

✍: 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	6380	-143	-2.19%	-2.19%	-2.76%	54606	-7762
SR1205	6160	-135	-2.14%	-2.14%	-2.82%	557236	40266
ICE11号糖3	23.17	-0.40	-1.70%	-1.70%	-2.20%	211457	-199

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆泰国: 11/12 年度糖产量或将触及 1000 万吨高位

道琼斯消息, 行业官员周五称, 受良好的单产提振, 全球第二大糖出口国泰国 2011/12 年度将生产多达 1000 万吨糖, 创历史高位。该数据略高于甘蔗及食糖部办公室 (OCSB) 此前做出的 9900 万吨甘蔗、相当于大约 990 万吨糖的保守预估。

☆kingsman: 11/12 年度全球糖供应或过剩 820 万吨

道琼斯消息, 全球糖业咨询巨头 Kingsman SA 周五称, 预计近期糖价回落将刺激需求, 因此将 2011/12 年度全球食糖供应过剩量预期下调近 100 万吨至 820 万吨。

☆美国: 2011/12 年度糖库存使用比为 10.3%

道琼斯消息, 美国农业部周五略微下调 2011/12 年度国内糖供应预估。美国农业部月度供需报告显示备受关注的库存使用比为 10.3%, 低于上个月的 10.4%, 且低于上一市场年度的 12.7%。

☆印度：截至 11 月 1 日糖库存较上年同期增加 23.7%至 470 万吨

据新德里 12 月 12 日消息，行业消息人士称，截至 11 月 1 日，印度糖库存较上年同期增加 23.7%至 470 万吨。库存增加可能促使政府批准第二批糖出口，上月部长内阁小组批准出口 100 万吨糖，由此拉开 2011/12 年度出口销售序幕。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

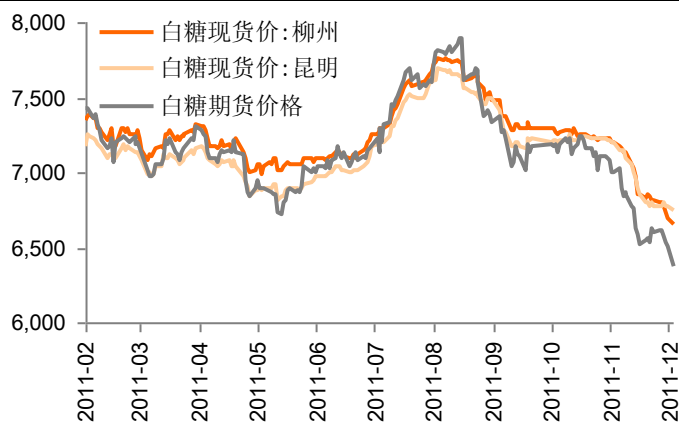
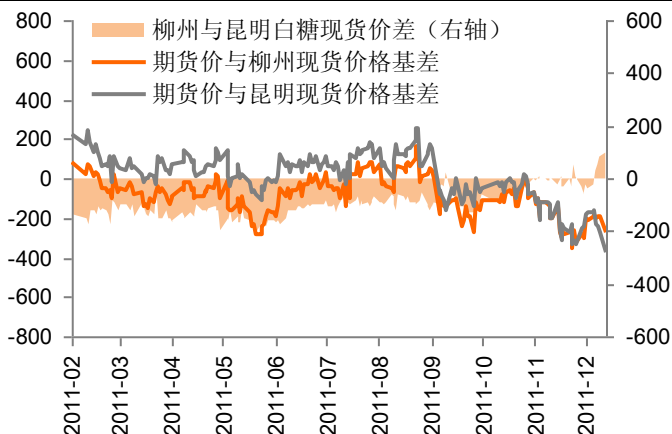


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日破位下行，并再次创出新高，最终收于 6160 元/吨，较前日结算价下跌 135 元/吨。

昨日白糖现货价格也同样大幅下跌，柳州白糖现货昨日报价 6650 元/吨，较前日下跌 50 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6750 元/吨，较前日下跌 30 元/吨。白糖现货价格持续近期下跌走势。

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

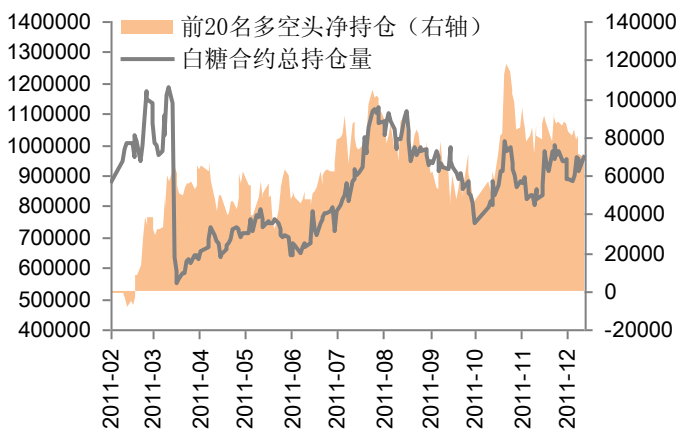
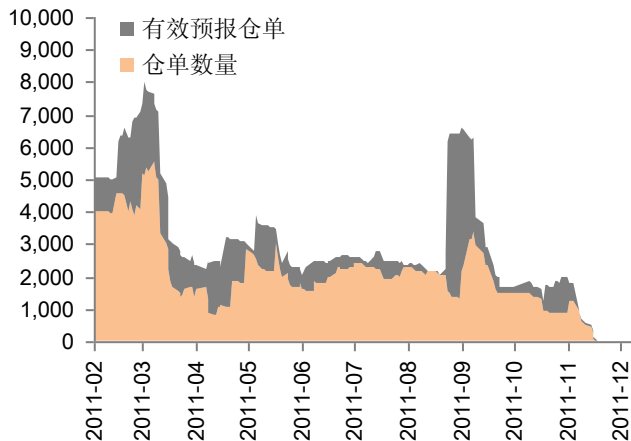


图3-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面,多空前20名持仓主力增仓明显,多头增仓9205手,空头增仓11427手。多头主力中,万达期货、华泰长城、光大期货和一德期货分别增仓1138手、5758手、1039手和2079手,成都倍特则减仓1141手;空头主力中,浙江永安、长江期货、华泰长城、中证期货、上海东亚和中银国际分别增仓1088手、1293手、1232手、2841手、1452手和1030手,其余空头主力变化不大。昨日郑糖总持仓量增加54030手,主力净多头则减少2035手,主力空头增仓略占优势。

图3-5: ICE白糖期货价格

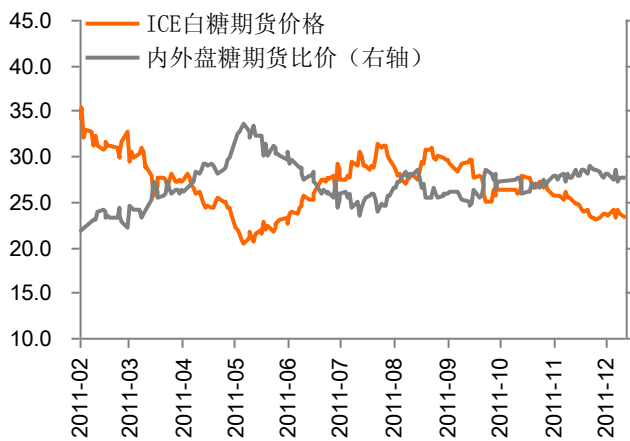
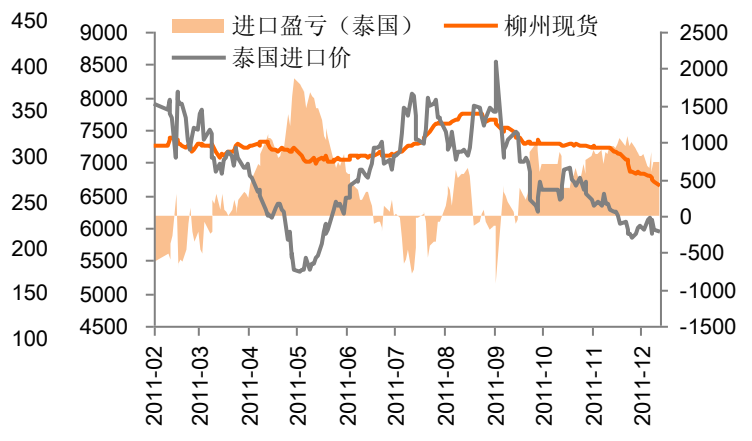


图3-6: 白糖进口盈亏图



资料来源: WIND、平安期货

周一 ICE 原糖期货继续下跌,投资者关注供应过剩压力,且欧元区债务问题相关的宏观经济前景存在不确定性。伦敦3月白糖期货收于606.30美元,上涨1.10美元。

泰国进口糖盈亏盘口昨日维稳。泰国进口糖完税成本为5924.56元/吨,盈利为725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	6454	6529	6567	6341	6303	6228	向下
SR1205	6229	6399	6339	6119	6079	6009	向下

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,现货价格持续弱势,北方上市的新糖和南方开榨糖厂的不断增加,给白糖价格带来了较大压力。另一方面,春节前白糖采购备货期仍未来临,下游企业对后市价格信心不足,仍存于观望情绪中,本榨季春节备货行情出现的可能性降低。有消息人士称,截至11月1日,印度库存较上年透气增加23.7%至470万吨,库存增加可能促使政府批准第二批糖出口。同时,菲律宾政府周一公布的数据显示,该国9-11月份原糖产量同比增加75%,可以增加对美国和其他亚洲买家原

糖的出口量。外盘期糖价格在此背景下继续下跌，继续考验 23 美分的支撑。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根大阴线。技术上日 K 线继续在 5 日均线下方运行，并进一步远离 5 日均线；短线 KDJ 三线向下，J 线进入超卖区域；K 线接近 BOLL 下轨，BOLL 线三轨均保持下行；RSI 指标继续下行；慢线 DEA 与快线 DIFF 下行，MACD 绿柱有所拉长。

受上周五外盘原糖期货价格大幅下跌影响，昨日郑糖跳空低开后继续震荡下行，再次创出新低，技术形态上已破位。昨日郑糖成交量大幅上涨，空头主力增仓较多头主力较强，郑糖各合约在破位后或将进一步下跌。昨夜外盘原糖继续下跌，考验 23 美分的支撑，郑糖震荡重心或仍有下移。建议投资者可轻仓做空，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>