

郑糖持续疲软 下跌空间扩大

✉: 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	6307	-108	-1.68%	-3.31%	-3.87%	47286	-7320
SR1205	6104	-82	-1.33%	-3.03%	-3.71%	565828	8592
ICE11号糖3	23.49	0.32	1.38%	-0.34%	-0.84%	210816	-641

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆菲律宾: 11/12 年度原糖产量同比大幅增加 75%

道琼斯消息, 菲律宾糖业管理局称, 9-11 月 (2011/12 年度第一季度) 原糖产量同比大幅增加 75% 至 431, 230 吨, 可以增加对美国和其他亚洲地区的原糖出口量。

☆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。

☆巴西: 截止 12 月 1 日已产糖 3099 万吨

据申保消息, 甘蔗行业协会 Unica 周二表示, 从本年度初到 12 月 1 日, 巴西中南部地区产甘蔗糖为 3099 万吨, 较上年同期 3303 万吨减少 6%。

☆湛江：进口近 20 万吨原糖稳糖价

在国内食糖价格持续高涨的形势下，今年前 10 个月，湛江口岸共进口原糖近 20 万吨，与去年同期相比大增 131.1%，这对国家糖业宏观调控、稳定市场糖价发挥了积极作用。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

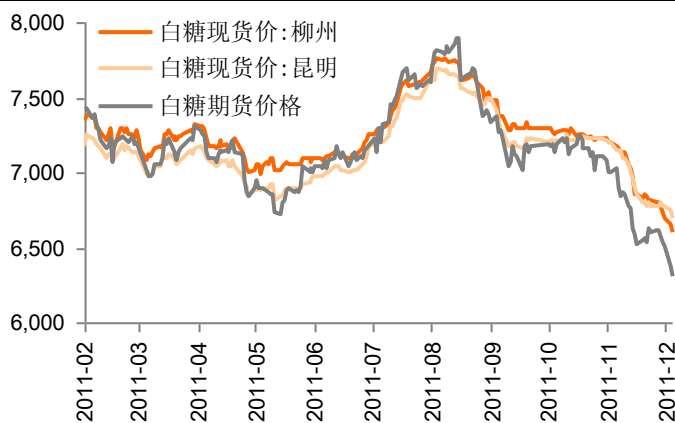
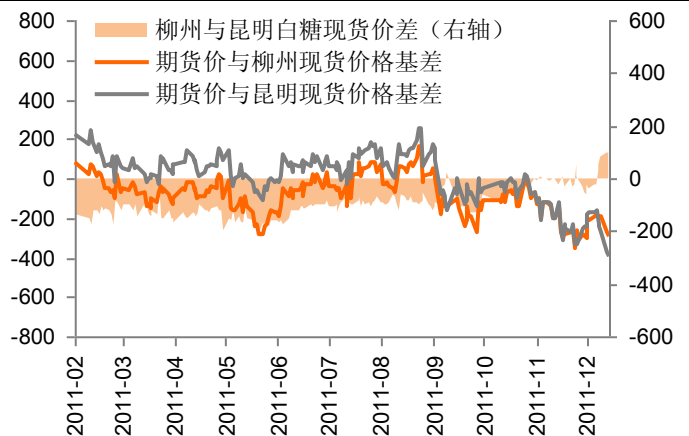


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日继续下行，并再次创出新高，最终收于 6104 元/吨，较前日结算价下跌 82 元/吨。

昨日白糖现货价格也持续大幅下跌，柳州白糖现货昨日报价 6600 元/吨（新糖报价 6700 元/吨），较前日下跌 50 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6700 元/吨（新糖报价 6800 元/吨），较前日下跌 50 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

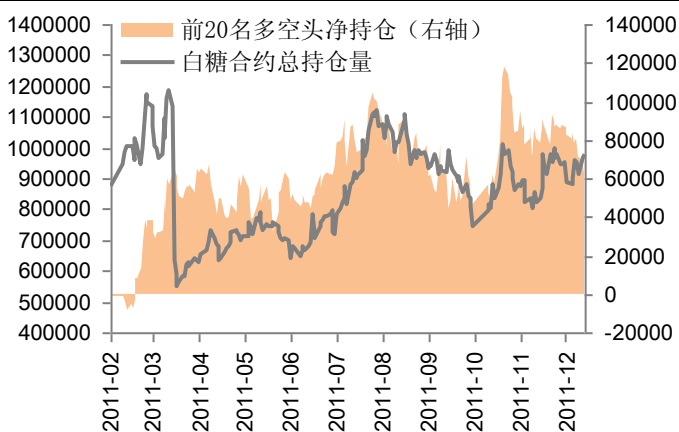
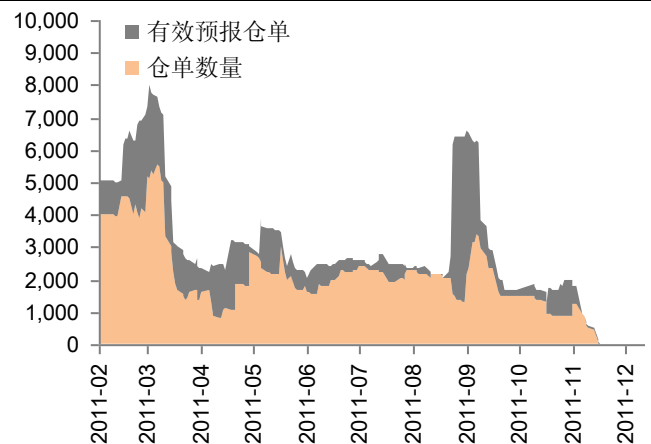


图3-4：白糖期货仓单变化图



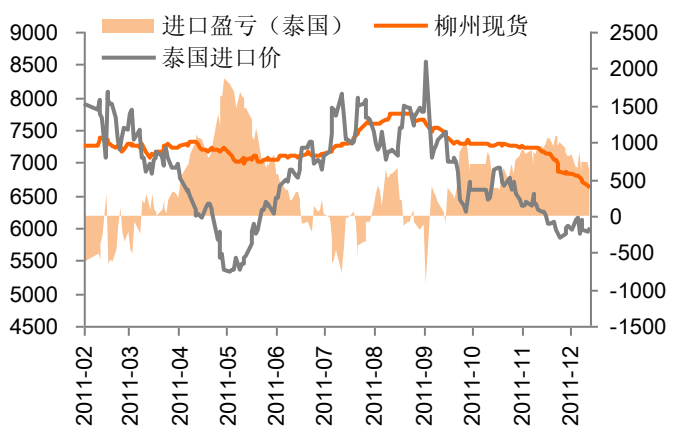
资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前 20 名持仓中，多头增仓 3224 手，空头增仓 6699 手。多头主力分歧较大，万达期货、华泰长城、珠江期货和一德期货分别减仓 1409 手、2663 手、1032 手和 1560 手，摩根大通和中银国际则分别增仓 4310 手和 3660 手；空头主力则以增仓为主，浙江永安、中国国际、华元期货和浙江新世纪分别增仓 1140 手、4034 手、2480 手和 1187 手，华泰长城则减仓 2265 手。昨日郑糖总持仓量小幅增加 9800 手，主力净多头则减少 5634 手，主力空头增仓优势持续。

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 原糖期货收盘上涨，盘中交投震荡。经纪商表示，市场进行整固，因交易商等待新的交投线索。伦敦 3 月白糖期货收于 608.60 美元，上涨 2.30 美元。

泰国进口糖盈亏盘口小幅缩小。泰国进口糖完税成本为 5989.97 元/吨，盈利为 610 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	6357	6407	6432	6282	6257	6207	向下
SR1205	6150	6195	6220	6080	6055	6010	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。}

昨日继续受宏观经济拖累，国内白糖现货价格继续下跌，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，现货销售依然没有出现旺季的迹象，下游企业对后市价格信心不足，仍存于观望情绪中，郑糖价格后市或将进一步考验成本价的支撑。甘蔗行业协会 Unica 周二表示，从本作物年度初到 12 月 1 日，巴西中南部地区甘蔗作物糖产量总计为 3099 万吨，较上年同期 3303 万吨减少 6%。与去年同期相比，11 月下半月甘蔗压榨及糖产量减少幅度显著。尽管巴西减

产，但北半球各国供应充足，新榨季白糖供大于求的局面不改。昨日 ICE 原糖期货价格小幅反弹，交易商均在等待新的交投线索。

郑糖主力 1205 合约昨日收于一根跳空大阴线。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，K 线进入超卖区域，J 线则继续处于超卖区域；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 保持下行，MACD 绿柱继续拉长。

昨日郑糖延续下跌行情，跳空低开后继续下行，并再次创出新低，技术形态上进一步打开下跌空间。昨日郑糖成交量有所回落，但空头主力增仓优势持续，郑糖各合约后市仍有进一步下跌的可能，目标 6000 点。昨夜外盘原糖小幅反弹，郑糖在连续大跌后也有反弹压力。郑糖今日或有反弹，但向下趋势不改。投资者空单可继续持有。

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>