

郑糖震荡下行 下跌趋势延续

✉: 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	6349	4	0.06%	0.53%	-1.86%	23094	-4158
SR1205	6164	-36	0.58%	-0.23%	-2.76%	440906	-12706
ICE11号糖3	23.49	0.40	1.73%	1.73%	-0.84%	217715	0

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆泰国: 截至12月15日已压榨947万吨甘蔗

道琼斯消息, 据泰国甘蔗和糖协会称, 今年截至12月15日, 已压榨947万吨甘蔗, 高于上年同期的仅339万吨。该办公室称, 在10月1日开始的当前年度, 甘蔗产量或达9940万吨, 增长4%, 并指出这只是初步预估。

☆印度: 10月份至今糖产量同比增至460万吨

道琼斯消息, 印度糖厂协会周一称, 10月1日至12月15日, 印度的糖产量为460万吨, 同比增长17.9%。

☆乌克兰: 截止12月19日甜菜糖同比增加50.1%

据莫斯科12月20日消息, 乌克兰糖生产商协会 Ukrtukor 周二称, 截至12月19日, 乌克兰已生产甜菜糖230万吨, 较上年同期增加50.1%。乌克兰没奶糖消费量略低于200万吨。

☆CFTC: 投机资金连续四周持有ICE原糖净空头头寸

道琼斯消息, 美国商品期货交易委员会(CFTC)数据显示, 截至12月13日当周投机资金增持ICE原糖净空头头寸1,085手, 至2,850手, 连续第四周持有ICE原糖净空头头寸。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价格图

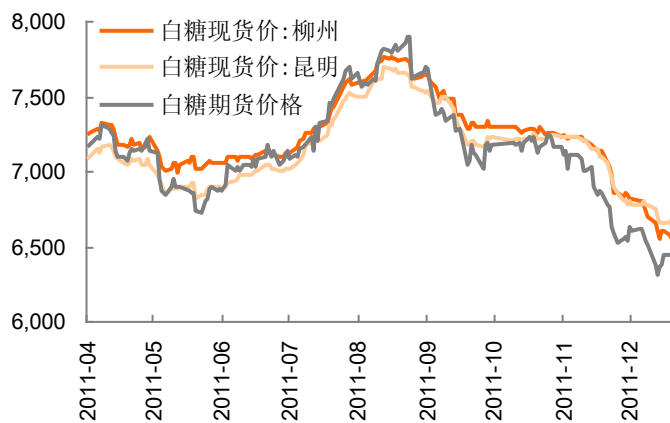
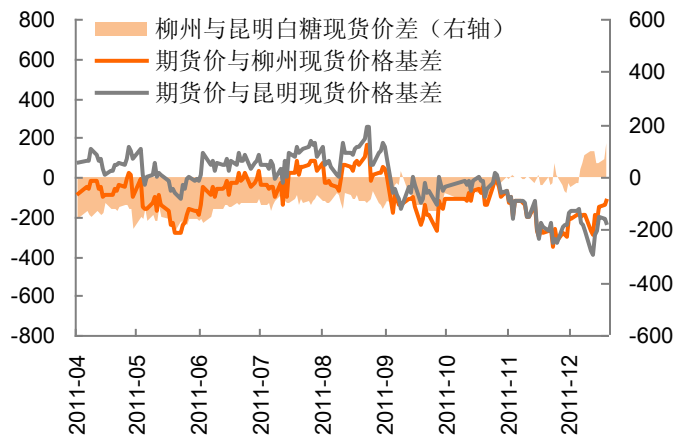


图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日开盘后震荡下行，收于一根中阴线，最终收于 6164 元/吨，较前日结算价下跌 36 元/吨。

昨日白糖现货价格两产地产生分歧，柳州白糖现货昨日报价 6550 元/吨（新糖报价 6630 元/吨），较前日下跌 30 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6680 元/吨（新糖报价 6800 元/吨），较前日上涨 30 元/吨。白糖现货价格后期走势有待观察。

白糖期现价差处于正常水平，无明显套利空间。

图2-3：白糖期货持仓量

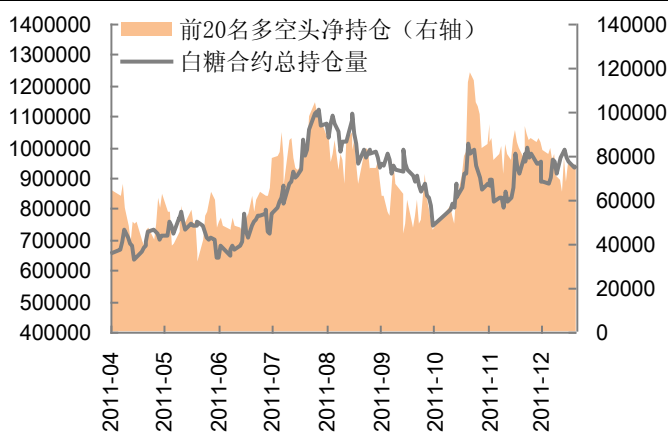
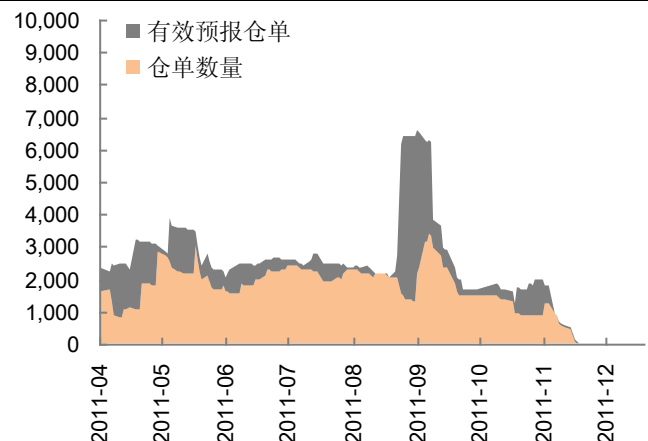


图2-4：白糖期货仓单变化图



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 390 手，空头增仓 2751 手。多头主力变化不大，华泰长城减仓 1891 手，宏源期货增仓 1374 手，其余多头主力持仓变化幅度均不大；空头主力中，华泰长城和华安期货分别增仓 4642 手和 1003 手，浙江永安，中国国际和长江期货则分别减仓 1028 手，1011 手和 2072 手。昨日郑糖总持仓量增加 6714 手，主力净多头小幅减少 900 手，空头主力增仓较积极。

图3-5: ICE白糖期货价格

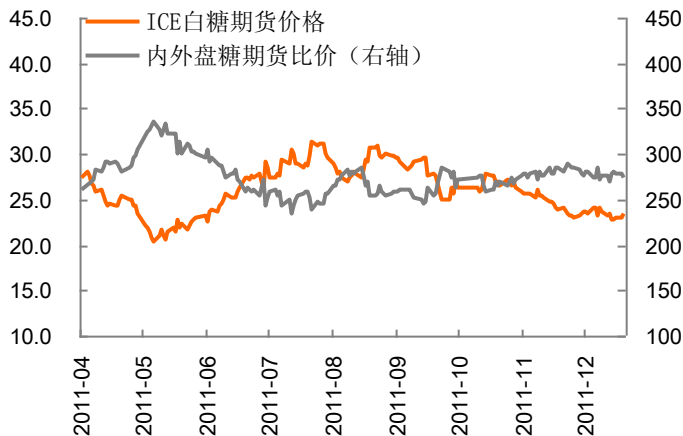


图3-6: 白糖进口盈亏图



资料来源: WIND、平安期货

周二 ICE 原糖期货上涨昨日受美元疲软和股市走强提振, 软商品期货全线上扬, 但年底假期临近使得成交量受抑制。伦敦 3 月白糖期货价格收于 608.20 美元/吨, 上涨 8.80 美元/吨。

泰国进口糖盈亏盘口基本稳定。泰国进口糖完税成本为 5959.89 元/吨, 盈利为 590 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	6455	6470	6496	6414	6388	6373	向下
SR1205	6199	6234	6258	6140	6116	6081	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。}

上周末, 广西糖业协会组织召开糖企座谈会。本榨季广西甘蔗糖分偏低, 产量预期达不到此前预估的 700 万吨的水平, 甚至会低于去年 670 万吨的水平。同时, 本榨季各项费用均有所提高, 企业成本普遍介于 6400—6500 左右。本次会议公布的结果或对白糖价格产生一定的支撑。昨日国内白糖现货价格亦止住下跌, 国内现货报价在 6700 元附近有走稳迹象。糖价的走稳或刺激下游企业进行春节采购, 或刺激郑糖价格继续反弹。昨日有迹象显示德国经济前景改善, 而且西班牙公债投标结果好于预期, 欧元全面上扬, 美元疲软且股市走强。受此提振, 昨日软商品期货全线上扬, 但年底假期临近使得成交量受到抑制。昨日乌克兰糖生产协会称, 截至到 12 月 19 日, 乌克兰生产出 230 万吨精炼糖, 较上年同期增加 50.1%。北半球糖增产, 继续给白糖价格带来压力。昨日 ICE 原糖期货价格收涨, 外糖基本企稳。

郑糖主力 1205 合约收于一根中阴线。技术上日 K 线上方仍受到 10 日均线压制, 且跌破下方 5 日均线的支撑; 短线 KDJ 三线保持上行; BOLL 线下轨走平, 快线在 BOLL

中轨下方震荡；RSI 指标继续回调，仍在弱势区域震荡；慢线 DEA 与快线 DIFF 双线向上，形成金叉，MACD 由绿柱转为红柱。

昨日郑糖再次高开于 10 日均线处，之后保持震荡，但之后快速下行，并跌破 5 日均线支撑，收于一根中阴线。技术上看下跌趋势未变，但近期保持震荡行情。昨日郑糖成交量小幅增加，空头主力增仓意愿较强。郑糖昨日再次攻击 10 日均线未果，短期反弹是否结束有待进一步验证。整体来看郑糖下跌趋势尚未改变。昨夜外盘原糖收涨，郑糖今日或维持震荡走势。投资者谨慎操作。

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>