

郑糖震荡上行 再次考验 10 日均线

✍: 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	6458	11	0.17%	0.83%	-1.57%	15768	-3984
SR1205	6167	24	0.39%	-0.18%	-2.71%	469984	-35924
ICE11 号糖 3	23.44	0.23	0.99%	1.52%	-1.06%	215569	0

资料来源: 博易大师、平安期货

二、【今日要点】

☆ 欧盟: 批准出口 70 万吨配额外糖

周二公布的美国农业部驻参赞的一份报告显示, 欧盟已批准出口 70 万吨配额外糖, 且批准向欧盟市场投放 40 万吨配额外糖, 这与市场预期一致。

☆ 俄罗斯: 截止 12 月 19 日甜菜糖产量为 440 万吨

据莫斯科 12 月 21 日消息, 俄罗斯糖生产商协会周三称, 8 月开始的本榨季至 12 月 19 日, 俄罗斯自新作甜菜中生产精炼白糖 440 万吨, 较上年同期大幅增加 63%。

☆ 越南: 拟向中国出口食糖

道琼斯消息, 据越南《西贡解放报》12 月 21 日报道, 越南食糖协会主席 20 日表示, 越南糖厂目前已进入生产高峰期, 国内市场食糖价格开始下滑, 目前为 1.73-1.8 万越盾/公斤, 较之前下降 1000 越盾/公斤。

☆ 菲律宾: 当前作物年度糖出口料提前开始

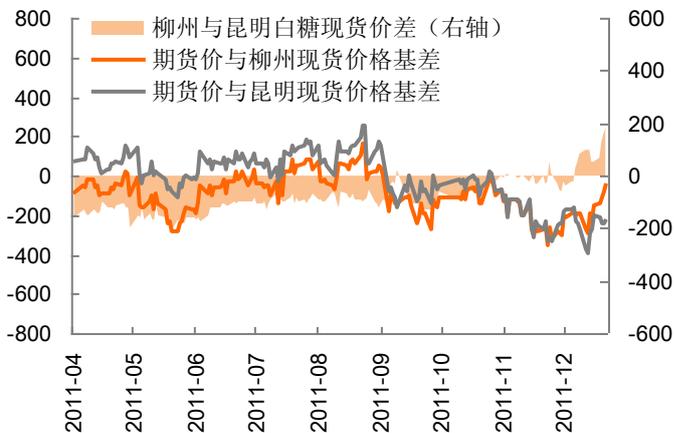
据新加坡 12 月 22 日消息, 菲律宾糖业管理局的一位官员周四对道琼斯通讯社表示, 菲律宾糖生产商在当前作物年度料将提前开始出口糖, 因库存充足, 这支撑市场对国内糖供应再次过剩的预期。

三、【行业数据】

图3-1：白糖期现价图



图3-2：白糖期现基差图



资料来源：WIND、平安期货

郑糖 1205 合约昨日低开，之后一路震荡上行，收于一根大阳线，最终收于 6167 元/吨，较前日结算价上涨 24 元/吨。

昨日白糖现货价格两产地分歧依旧，柳州白糖现货昨日报价 6500 元/吨（新糖报价 6570 元/吨），较前日下跌 20 元/吨；昆明白糖现货昨日报价 6680 元/吨，与前日持平。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

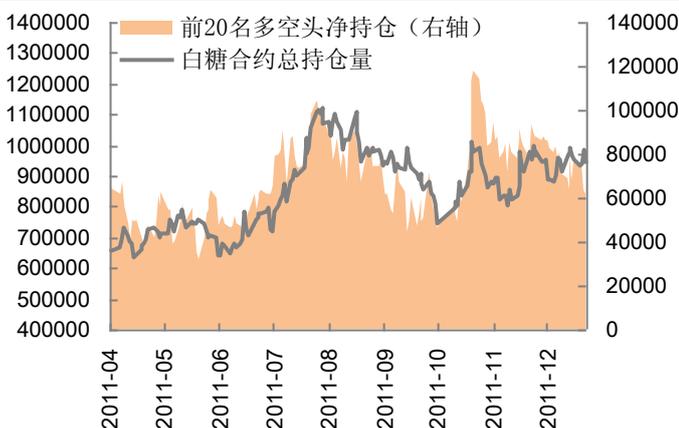
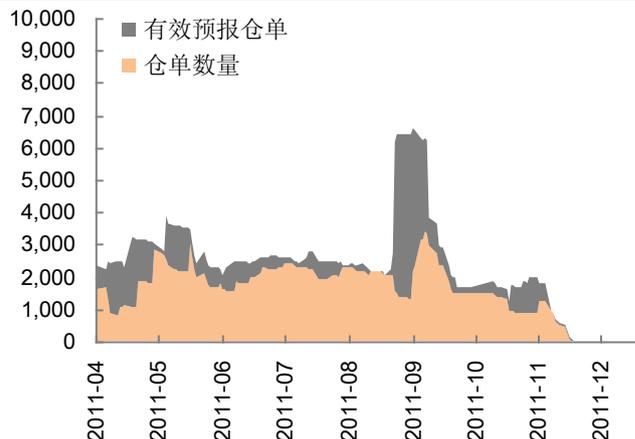


图2-4：白糖期货仓单变化图



资料来源：WIND、平安期货

持仓结构方面，多空前 20 名持仓中，多头减仓 1531 手，空头增仓 3429 手。多头主力中，前三的万达期货、华泰长城和中粮期货分别减仓 2818 手、6937 手和 1738 手，金元期货和广发期货分别增仓 2528 手和 4039 手，增幅明显；空头主力中，光大期货、万达期货和浙江新世纪分别增仓 2528 手、1071 手和 1233 手。昨日郑糖总持仓量减少 46950 手，主力净多头减少 1693 手，多头主力减仓明显。

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 原糖期货收涨, 外盘市场目前处于假期市场氛围中, 软商品市场成交非常清淡, 因多数投资者离场度圣诞及新年假期。伦敦 3 月白糖期货价格收于 608.80 美元/吨, 下跌 5.10 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 5941.59 元/吨, 盈利为 558 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	6479	6501	6526	6432	6407	6385	向下
SR1205	6195	6222	6277	6113	6058	6031	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。}

近期国内白糖现货价格表现依然较弱, 昆明报价虽保持稳定, 但柳州报价持续下行, 柳州中间商报价已降至 6580 元/吨。广西新糖已经进入销售, 目前市场货源相对充足, 给糖价带来较大压力。从目前食糖的销售情况看, 春节备货期出现的可能性不大, 下游企业或将采用随买随用的形势, 郑糖价格的反弹已结束, 后期或将进一步下行。外盘市场节日气氛浓重, 昨日原糖成交量不足 2.4 万手, 为三年来最低。ICE 交易所计划降低农产品投机部位的最低初始保证金 35 个百分点来刺激市场。另一方面, 欧盟已经批准出口 70 万吨配额外糖, 且批准向欧盟市场投放 40 万吨配额外糖。北半球糖持续的增产消息, 继续给白糖价格带来压力。昨日 ICE 原糖期货价格收涨, 外糖交投持续清淡。

郑糖主力 1205 合约昨日低开高走, 收于一根中阳线。技术上日 K 线上冲到 5 日均线附近, 但受到 5 日均线和 10 日均线的双重压力; 短线 KDJ 三线再次上行; BOLL 线下轨走平, K 线在 BOLL 中轨下方震荡; RSI 指标处于震荡走势, 仍处于弱势区域;

慢线 DEA 与快线 DIFF 双线继续纠缠在一起，MACD 由绿柱转为红柱。

受前日外盘原糖下跌影响，昨日郑糖低开于 6100 之下，之后保持震荡上行走势，并再次冲上 5 日均线附近，收于一根中阳线。技术上郑糖下跌趋势未变，K 线也受到均线系统的压制。昨日郑糖成交量小幅减少，多头主力减仓意愿强烈。整体来看郑糖下跌趋势不变。昨夜外盘原糖收涨，郑糖今日或高开，但整体维持震荡走势。投资者轻仓逢高点压力位做空。

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>