

郑糖反弹乏力 或继续下探寻底

✉:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

cn

一、【今日视点】

目前白糖消费低迷，多头翘首以盼的春节备货行情迟迟未到来，旺季不旺。而部分下游用糖企业用淀粉糖替代白糖的情况较为普遍。目前淀粉糖和白糖价差超过了3000元/吨，很多糕点厂已经加大淀粉糖的用量。而南方主产区集中开榨，供应压力倍增，使多头信心大受打击。而多头的成本支撑论也站不住脚，据悉广西白糖生产成本不到6000，而目前现货价格在6600左右，仍有很大利润空间，再者，之前现货价格原超成本价，未来现跌破成本获利回吐也不是不可能，关键在于市场需求，而目前消费低迷。因此，在国际食糖供应过剩，国内市场供应充足、消费低迷以及欧债危机持续恶化的背景下，郑糖横幅震荡后或继续步入下跌通道，寻求新的底部。

郑糖指数昨日高开低走，成交量大幅减少、持仓量大幅增加，净持仓仍然处于低位，市场做多情绪在减弱，郑糖反弹乏力。郑糖主力合约1205昨高开低走，收出一根大阴线，成交低迷。期糖1209合约放量收出光头阴线，几乎呈吞没阴线状，这种看跌形态对于多空双方的吸引力是非常大的。因此，从目前郑糖市场走势看，郑糖下跌趋势较为明显。

然由于目前期货价格低于现货价格，且在技术上6000点整数关口存在一定支撑，因而白糖后期下跌更多采取退二进一的走势完成价值的回归。具体操作上，中线资金可在6000点以上可积极做空，6000点以下获取利润应及时了结。

二、【交易数据】

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
SR1205	6128	-47	0.76%	-0.76%	-2.92%	451936	-2962
SR1209	6101	-71	1.15%	-1.15%	-2.51%	478864	33036
ICE11号糖3	圣诞休市	-	-	-	-	-	-

资料来源:文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1：白糖主产区现货仍然在下跌

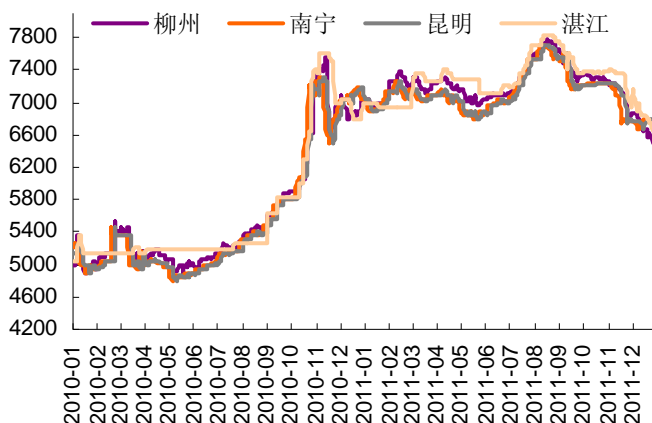


图3-2：临近交割，白糖期现基差在缩小



资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-3：郑糖价跌、成交量减少，持仓量增加

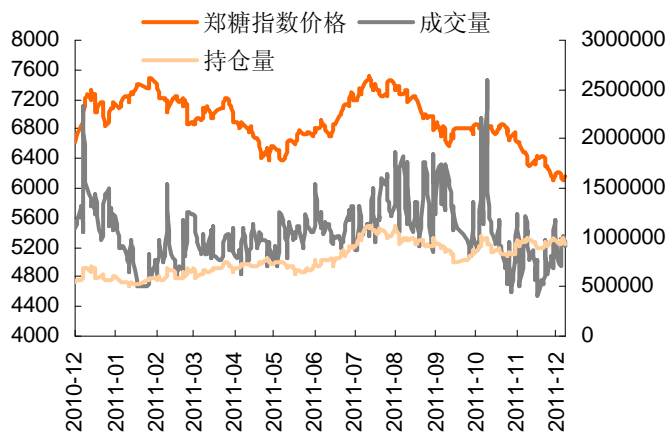


图3-4：ICE原糖连续合约价格走势图



资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-5：郑糖相对ICE糖价格仍然在高位

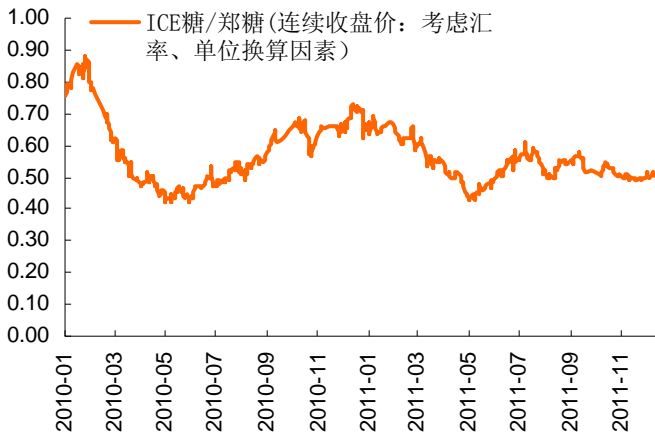
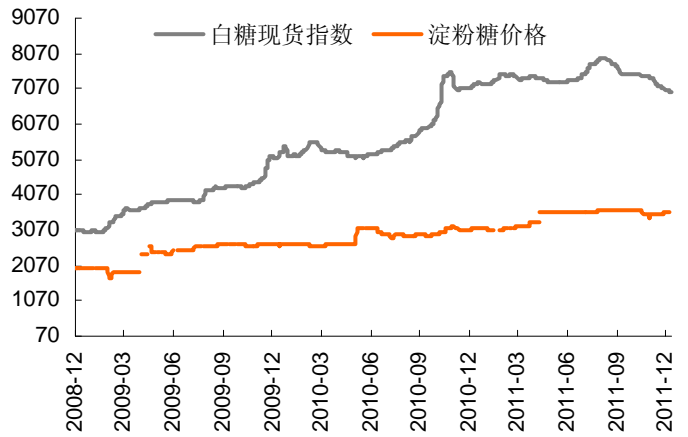


图3-6：淀粉糖价格相对于白糖现货有优势



资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-7：多空头净持仓情况

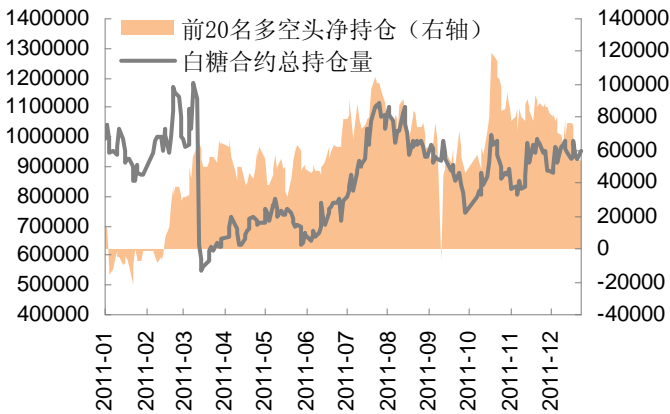
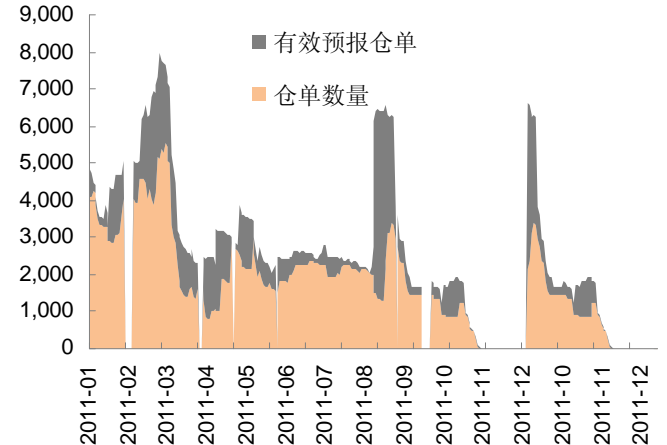


图3-8：白糖仓单数仍为零



资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-9：5月与9月合约价差

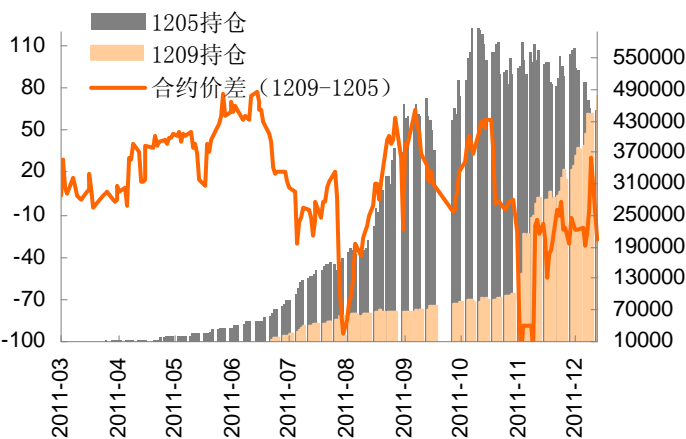
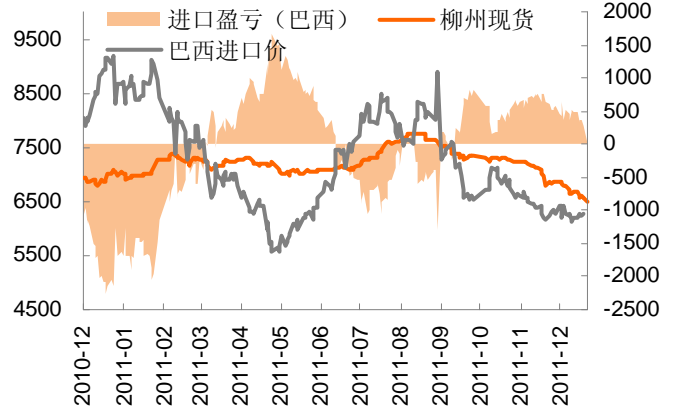


图3-10：巴西进口糖盈利在缩小



资料来源：WIND、平安期货研究所

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。

免责声明:

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>