

郑糖不破不立，关注重要支撑位

一、【今日视点】

周三，因美元盘中走强，原糖期货收跌 0.48 美分，报每磅 23.13 美分/磅。昨日郑糖高开低走，走势疲软。郑糖主力 1209 合约，放量增仓下跌至 6063 元/吨，创下年内低点，空头资金打压明显。1205 合约成交量、持仓量继续缩减，市场资金继续向 1209 合约移仓。现货方面，主产区现货报价持稳，广西主产区现货报价维持在 6430 左右，成交清淡。市场消息方面，截止 12 月 26 日海南 20 家糖厂已全部开榨，广西右江区、博白县也已拉开开榨序幕。另市场传闻地方广西价跌破 6500 地方收储或启动。

农产品自 2011 年 2 月中旬冲高见顶后集体回落，截止 2011 年 12 月 12 日，棉花跌幅最大，达 40%，而小麦跌幅为 25%，豆粕、豆油跌幅也超 20%。郑糖在 2 月中旬创高后，在 7 月底又再冲顶，而后在连续三次国储拍卖后震荡下行。从技术形态上看，到目前为止，白糖对前期暴涨后的调整幅度还未到位。再加上基本面方面，新糖上市高峰来临，而下游需求未见起色，现货价疲软。因此，期价还有较大下调空间。但目前农产品中的豆类、郑棉、强麦已有短暂企稳之势，这或延缓目前白糖下跌步伐。

所谓不破不立，郑糖下探至 5700 一线或有反弹，但这需要重大利空事件催化，短线可关注 6000 整数关口支撑力度。操作上，维持前期观点，6000 点以上可积极做空，6000 点以下获取利润应及时了结。

二、【行业要闻】

广西糖协有关负责人表示，当前广西产区现货糖价已接近成本价，如果后期糖价继续下跌并进入 6400—6500 元/吨区间，那么地方政府将启动地方收储来稳定糖价，并表示这关系糖价的稳定与长远发展。

印度出口增加缓慢，伤及当地糖市场价格。截至 23 日休会，美国国会没有继续延长有效期至今年 12 月 31 日的乙醇生产补贴和征收进口关税政策，这意味着，自明年 1 月 1 日起，巴西甘蔗乙醇历经三十二年后首次可以无关税进入美国市场，与当地玉米乙醇公平竞争。这或改变巴西生产原糖和乙醇的比重，导致原糖生产减少。

✎:廖磊

☎:86-755-23963167

✉:liaolei333@pingan.com.cn

三、【市场数据】

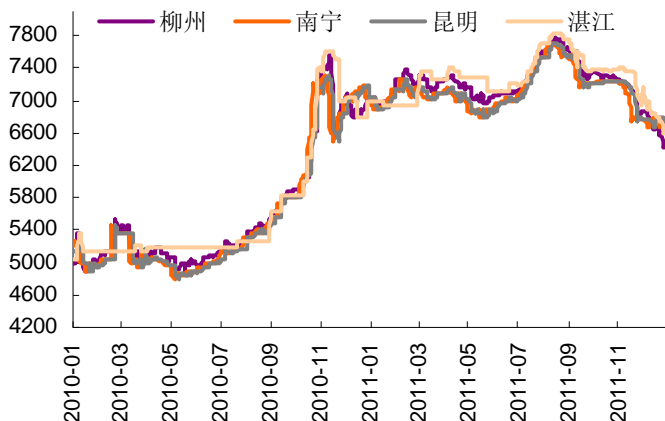
表 3-1：上一交易日行情数据表

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	6105	7	0.11%	-0.60%	-1.97%	428126	-14080
SR1209	6063	-40	-0.66%	-1.13%	-3.28%	519778	33482
ICE11 号糖 3	23.13	-0.48	-2.03%	-1.95%	-2.36%	217196	834

资料来源: 文华财经、平安期货

四、【市场结构】

图4-1：白糖主产区现货报价持稳

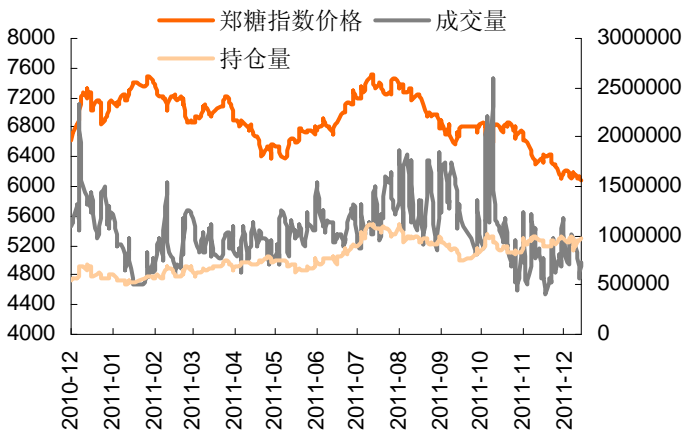


资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-2：白糖期价升水：1201合约价比柳州现货价高67



图4-3：郑糖价小跌、成交量、持仓量增加



资料来源: WIND、平安期货研究所

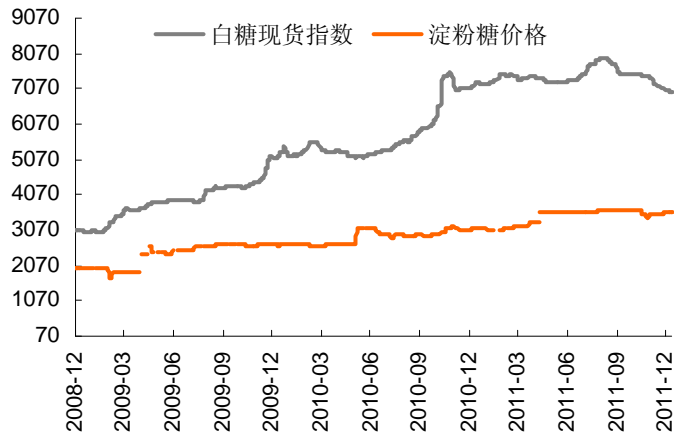
图4-4：ICE原糖合约小幅上涨



图4-5: 郑糖相对对ICE糖价格连续三日走高



图4-6: 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4-7: 多空净持仓减少、总持仓增加

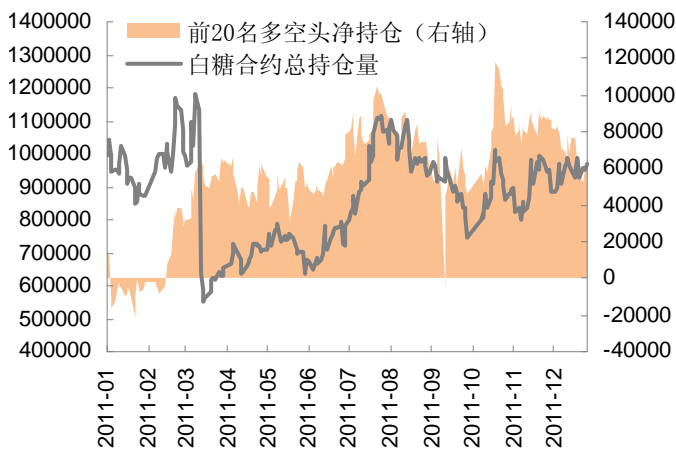
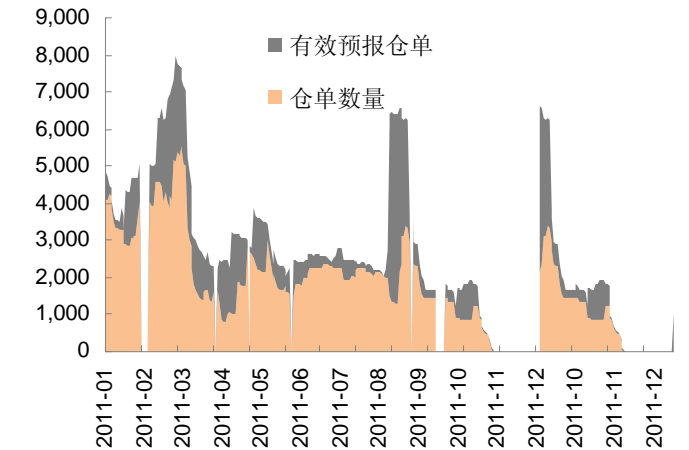


图4-8: 白糖有效预报单为1014张



资料来源: WIND、平安期货研究所

图4-9: 9月与5月合约价差为-42, 较前一交易日扩大

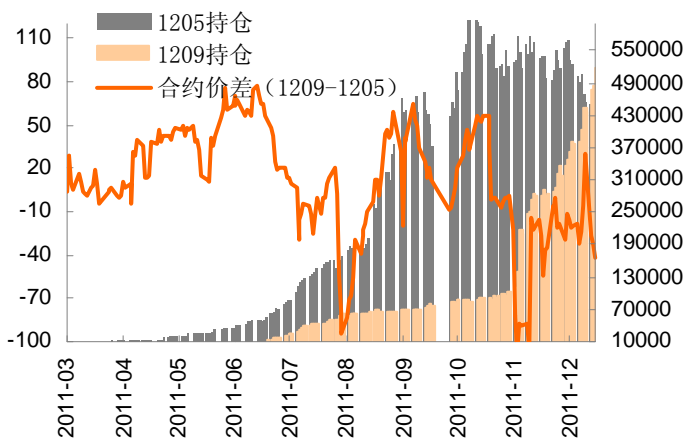
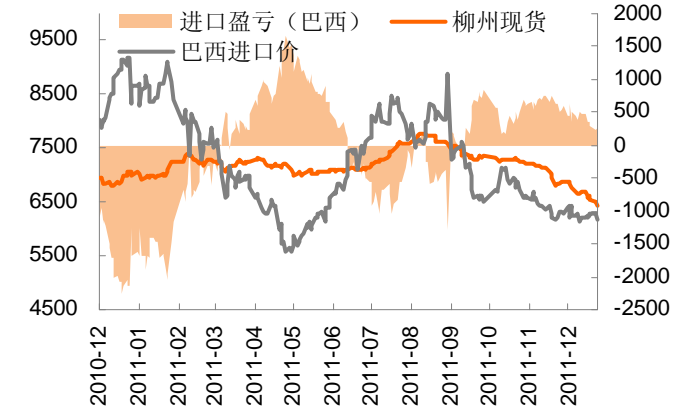


图4-10: 巴西进口糖盈利增加



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2012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>