郑糖重回六千，但后市不言乐

:廖　磊
☎:86-755-23963167
✉:liaolei333@pingan.com.cn

一、【今日视点】

周三，原糖期货延续前一交易日升势，上涨至七周最高位 24.65 元/磅后收低于 24.42 元/磅。周三，郑糖在外盘前一交易日暴涨的带动下，跳空高开，大幅上涨。郑糖主力 1209 合约，收于 6036 元/吨，成交量为 854644 手，持仓量为 519132 手。现货方面，主产区现货报价涨跌不一，成交仍然清淡。

市场持仓方面，郑糖多头主力大举加仓 10521 手，空头减仓 8986 手，其中万达期货、华泰长城多头加仓 7933 手、5928 手，中国国际期货空头减仓 5928 手较为明显。可见，市场看多情绪渐涨。

市场消息方面,印度在 10 月 1 日到 12 月 31 日期间生产了 760 万吨糖，较去年同期增加 110 万吨。印度产糖大增，增加了出口更多糖的压力。国内，各地产销数据陆续出炉，截至 12 月底，云南产糖 5.85 万吨，新疆产糖 38.33 万吨，海南产糖 5.08 万吨，都同比有所增加。另外，国家统计局发布了 2011 年 1-11 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中制糖业增长 5.9%、食品制造业增长 17.1%以及饮料制造业增长 18.8%。下游用糖业产量大幅增加，但并未体现在蔗糖销量上，或部分需求被果葡糖等淀粉糖所替代。

郑糖昨日的上涨是跟随外盘原糖暴涨所致，但原糖在各国大幅增产的情况下并没有持续走强的动力。近日原糖的上涨并不是本身基本面出现利好消息，而是美国经济数据好于预期，原油上涨及美元下跌以及前期弱势，价格处于低位的技术行反弹所引起的综合表现。

跟随 ICE 原糖暴涨后，郑糖市场看多情绪渐涨，但原糖缺乏持续上涨动力，国内新糖不断上市，下游需求未见好转，也没有出现天气炒作因素，郑糖弱势格局难改。技术上看，多空双方在 6000 左右还会有争夺，操作上，建议投资者暂观望为宜。

二、【市场数据】

表 2-1：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	6056	105	1.76%	1.76%	1.76%	323676	-41084
SR1209	6036	106	1.79%	1.79%	1.79%	519132	4687
ICE11 号糖 3	24.42	-0.09	-0.37%	4.81%-	4.81%	220631	0

资料来源:文华财经、平安期货

三、【市场结构】

图3-1：白糖主产区现货报价涨跌不一

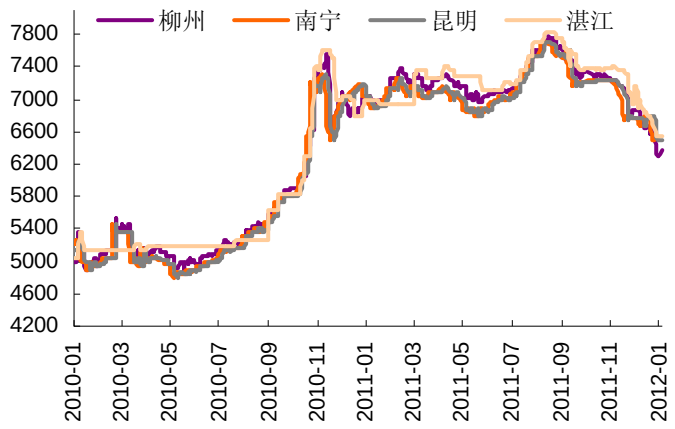


图3-2： 1201合约价比柳州现货价持平

资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-3：郑糖价大涨、成交量、持仓量较上周五减少

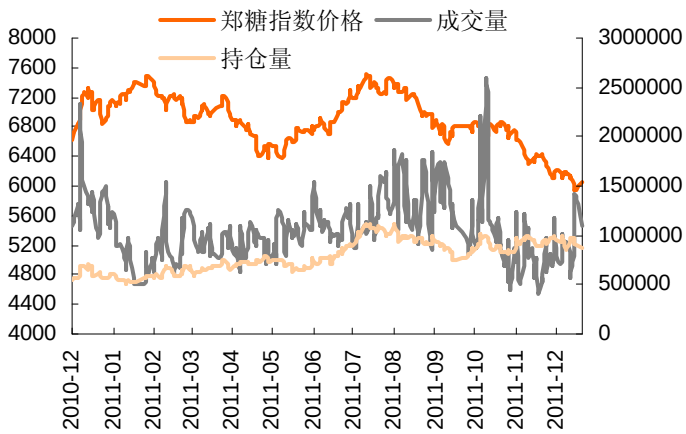
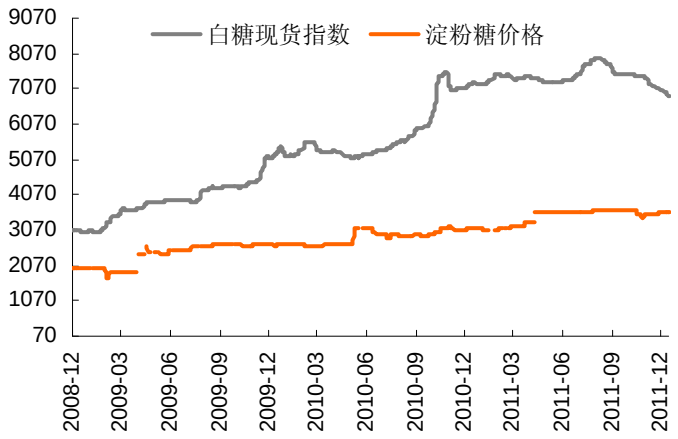


图3-4：ICE原糖合约价格走势

资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-5：郑糖相对ICE糖价格仍处在高位

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：多空头净持仓大幅增加，总持仓减少

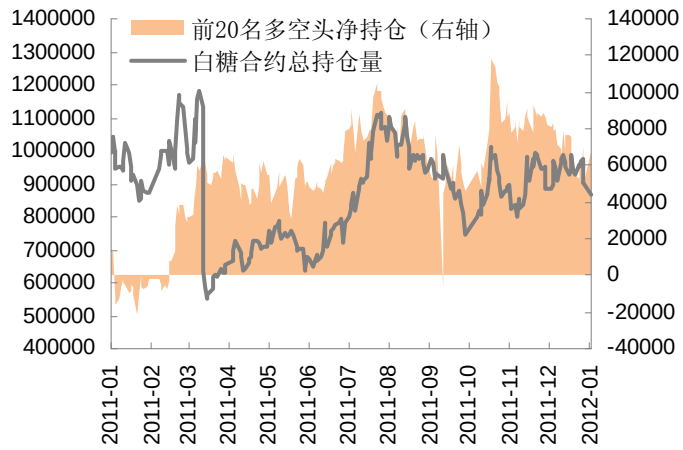
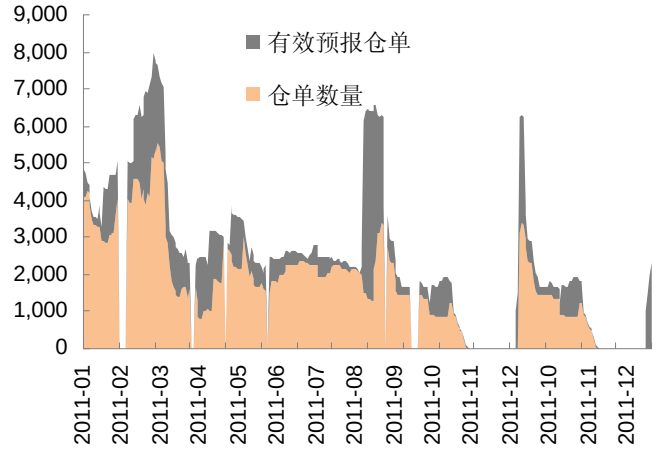


图3-8：白糖有效预报单增加至2324张



资料来源：WIND、平安期货研究所

图3-9：9月与5月合约价差为-20，较前一交易日缩小

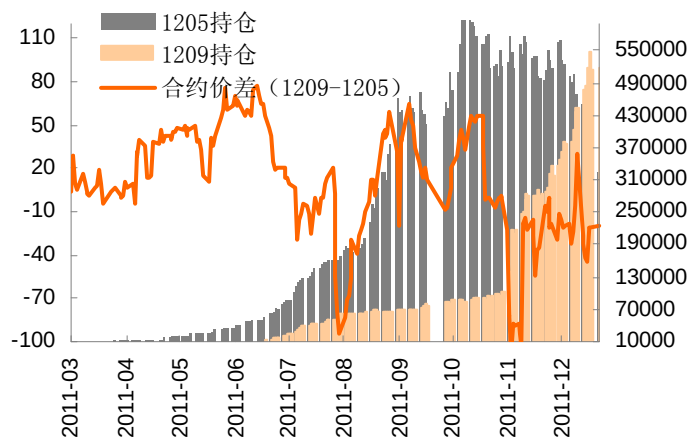
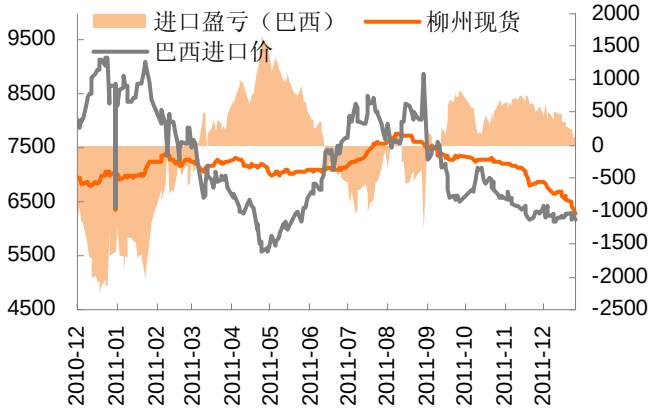


图3-10：巴西进口糖盈利为负



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。

免责条款:

此报告旨为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 PING AN

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