

阶段供给冲击 郑糖弱勢整理



下周走势评级

看涨 震荡 回调

杨卫东

农产品高级分析师

报告日期

2010年01月31日 星期日

021-68400610-813
yangweidong@dzqh.com.cn

- **行情回顾:** 国内方面, 郑糖 1009 本周大幅下挫, 开盘报于 5583 元/吨, 收盘报于 5378 元/吨, 跌 206 元/吨, 仓量均减。外盘方面: NYBOT 原糖 1003 合约本周继续走高, 开盘报于 28.74 美分/磅, 收盘报于 29.59 美分/磅, 涨 0.89 美分/磅, 仓减量增。
- **库存表现:** 随着新榨季推进, 食糖产量逐渐增加, 供给压力有所增加。本周注册仓单逐渐增加, 有效预报同样大幅增加。
- **持仓分析:** 本周期价大幅下挫。相对量上看, 多空两者增减量的差量波动增大, 多头减仓较为明显, 从仓位变动上看多空争夺激烈, 短期空头占优。
- **联动分析:** 随着经济全球化、信息透明化的日益深入和发展, 国内外糖价的联动性日益走强, 从原糖指数和白糖指数的收盘来看, 外糖具有一定的拐点先发优势。本周外盘震荡上扬, 内盘大幅下挫, 两者联动性较差。
- **技术分析:** 本周郑糖 1009 期价大幅下挫, 走势趋弱, 上方压力在 5570 一带, 支撑位在 5300 一带。本周原糖 11 号 1003 合约期价先抑后扬, 整体上仍维持向上走势, 后期关注上方 30.5 美分关口的压力, 下方支撑在 27.60 美分附近。
- **套利跟踪:** 截止周五, SR1009 月 SR1101 两者价差为-433。远月价格低于近月价格, 但根据成本理论计算。其合理价差在 80-120 之间, 随着榨季推进, 这种不合理价差势必回归合理, 建议投资者持续跟踪。

后市研判:

- 从走势上看, 两阴夹一阳态势和 5500-5550 支撑被击穿, 在技术上显示走坏, 配合消息面, 据称储备糖开始陆续出库, 其低于市场价格的拍卖价可能对现阶段价格造成冲击, 加上现时全球笼罩在“紧缩”担心中, 流动可能趁企业年报利好掩护退场, 下周若下破 50 日均线的支撑, 恐怕仍有一跌, 但广西和云南干旱情况有恶化倾向, 引发影响来年种植的健康生长乃至来年收成预期, 加上今年的缺口预期, 还将提供支撑, 对下跌也不好过于武断, 可暂关注布林线下轨 5250-5300 范围能否提供支撑, 谨慎大幅震荡。

重要事项: 本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成交易建议, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

现货价格走势

白糖现货市场，本周价格略有上调。主产区方面：南宁本周最新报价 5000 元/吨，较上周下调 50 元/吨；柳州本周最新报价为 4980 元/吨，较上周下调 40 元/吨；昆明本周最新报价为 4930 元/吨，较上周下调 20 元/吨；营口本周最新报价为 5300 元/吨，较上周下调 50 元/吨。

南宁：

柳州：

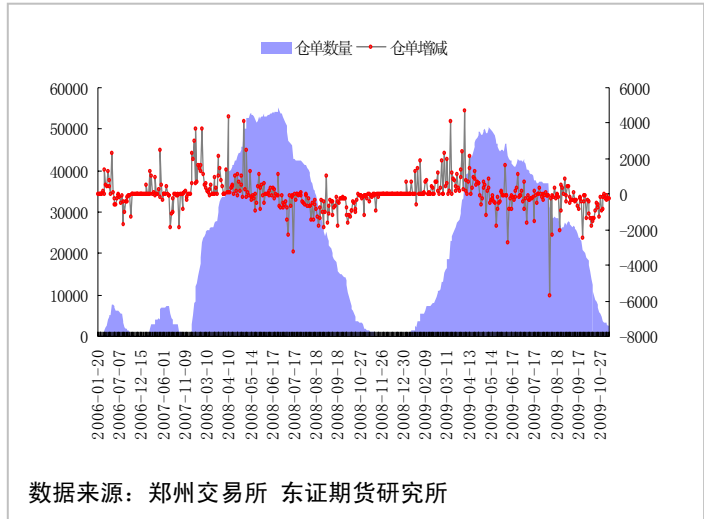
昆明：

营口：


数据来源：东证期货研究所

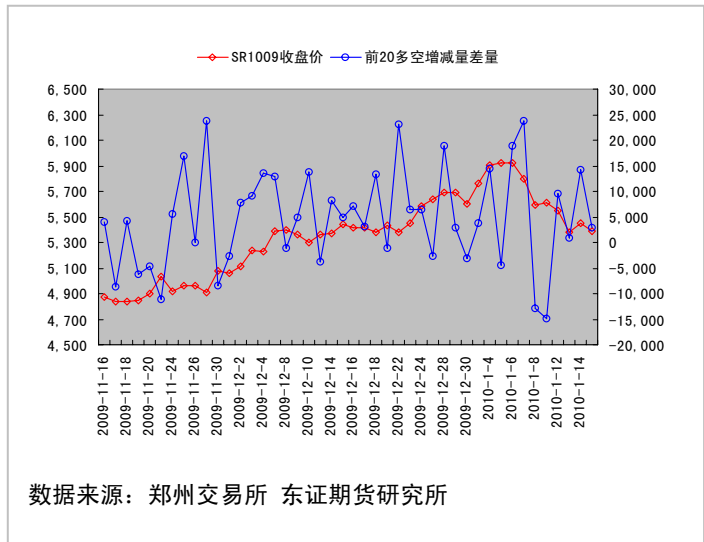
库存表现

随着新榨季推进，食糖产量逐渐增加，供给压力有所增加。本周注册仓单逐渐增加，有效预报同样大幅增加。



持仓分析

从价格走势上看，本周期价大幅下挫。相对量上看，多空两者增减量的差量波动增大，多头减仓较为明显，从仓位变动上看多空争夺激烈，短期空头占优。



联动性分析

从左图来看，随着经济全球化、信息透明化的日益深入和发展，国内外糖价的联动性日益走强，从原糖指数和白糖指数的收盘来看，外糖具有一定的拐点先发优势。

本周外盘震荡上扬，内盘大幅下挫，两者联动性较差。



数据来源：文化财经 东证期货研究所

技术分析

从右边上图来看，本周郑糖 1009 期价大幅下挫，走势趋弱，上方压力在 5570 一带，支撑位在 5300 一带。

SR1009 合约日线图



从右边下图来看，本周原糖 11 号 1003 合约期价先抑后扬，整体上仍维持向上走势，后期关注上方 30.5 美分关口的压力，下方支撑在 27.60 美分附近。

原糖 11 号 1003 合约日线图

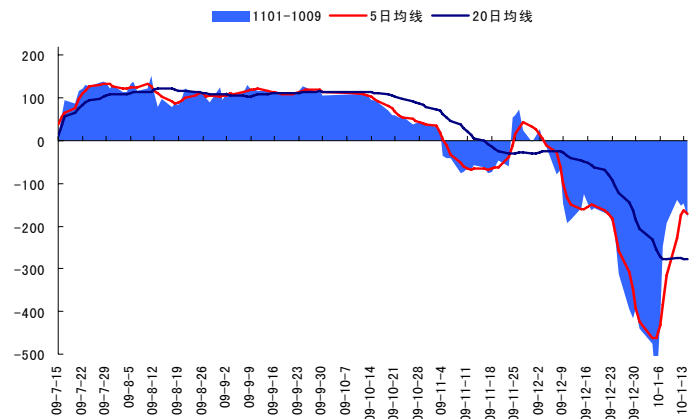


数据来源：文华财经 东证期货研究所

跨榨季套利跟踪

截止周五，SR1009 月 SR1101 两者价差为 -433。远月价格低于近月价格，但根据成本理论计算。其合理价差在 80-120 之间，随着榨季推进，这种不合理价差势必回归合理，建议投资者持续跟踪。

跨榨季套利



一周糖市

本周广西周一受相关市场价格回落的影响，南宁中间商报价小幅回落至 4980 元，周二小幅上涨至 5000 元，周三受相关市场价格上涨的影响，中间商报价上涨至 5040-5050 元，周四小幅回落至 4930-4960 元，周五再小幅上涨至 4960-4980 元，本周总体回落 60 元。由于国家“银针紧缩”的影响投资基金撤离比较多，导致行情波动比较大，商家对后市的信心不足，节前销量有所减少。周一受相关市场价格回落的影响，柳州中间商报价小幅回落至 5000 元，周二小幅上涨至 5020-5030 元，周三受相关市场价格上涨的影响，中间商报价上涨至 5040-5050 元，周四小幅回落至 4930-4950 元，周五再小幅上涨至 4950-4960 元，本周总体回落 70 元。进入销售淡季，销区商家购糖量减少，商家主要以观望为主，成交较前期要清淡一些。

本周云南糖价未能承接上周的大幅上涨态势，出现了一定幅度的回落行情。周初，受市场销售疲软影响，部分中间商因前期采购成本偏低，率先调低销售价格走货，只因市场购销气氛偏淡，周三开始部分集团报价略有调低，糖价呈现连续阴跌的态势，至周五，糖价已较上周同期有了 70-80 元的下跌幅度，目前云南与广西糖价差为 50 截左右，仍未拉开差价，不具备价位优势。近半个月来，市场销售略显不畅，近期食糖销售更显疲态，随着糖厂开榨的深入，目前全省绝大部分糖厂均已开榨，新糖上市步伐明显加快，市场存糖量也较榨季补充明显充足。周内，有少量国储糖在大理销售，虽然是 08/09 榨季生产的糖，但质量普遍较好，销售价格基本与本榨季新糖持平。市场也有部分陈糖在售，虽然价格较低，但数量较为有限，对新糖销售影响不大。目前，云南各食糖集散地的发运情况保持正常。

本周北方产销区部分城市受到相关交易市场价格波动的影响，国储糖和新糖的价格都受到一定的影响，西安新糖报价下调 80 元，销售情况不太好，价格与产区倒挂；廊坊新糖、陈糖的差距 100 元。天津国储糖报价下调 140 元，除了受到交易市场价格下调的影响，还是量价缺乏配合。太原新糖、陈糖报价差距 200 元，很多商家感觉报价比较混乱，不改如何是好。哈尔滨报价下调 40 元，长春报价稍稍上调 20 元。新疆由于本地产的新糖大量上市，因此零售价下调 100 元，太原国储糖报价 5100 元。市场食糖销售情况清淡。绵糖报价基本持稳。北方市场报价较为混乱，周四石家庄国储糖不报价，周五大连市场上有少许新糖，报价为 5300 元，与陈糖的报价相差 220 元，新糖销量较差。

本周华东销区糖价受相关批发市场价格波动影响，前期价格涨跌不一，涨幅在 10-70 元/吨不等，跌幅在 10-100 元/吨不等，随着储备糖出库以及新糖到货的增加，各地供应量充足，库存一般，食品加工终端用户采购量增加，成交不错；后期价格在持稳的基础上有所回调，跌幅在 20-60 元/吨不等，市场中间商观望气氛浓厚，个别销区销量下滑明显，如南通，寻价电话多但采购的极少；各地到货参差不齐，其中福州因到货较少，库存薄弱而出现断货现象，商家表示下周才会有所改善，总体销量一般。目前为止，华东销区仅有浙江省没有储备糖，以销售新糖为主。

本周华中销区报价除武汉上调 20 元，其余报价均小幅下调，周口、商丘下调 50 元，新乡、郑州下调 70 元、长沙下调 60 元，主要原因是受到现货市场价格波动所致的。长沙市场上有一定数量的联销糖，近期的销售情况不错，长沙流动人口多，食糖的消费量比一般城市的大。河南市场上仍见国储糖，价格比新糖低 80-100 元不等。商家的总体拿糖积极性一般，本周价格出现了一次大幅跌限，因此市场观望气氛较为浓厚，本周到货量不多，销区库存一般。

本周华南由于临近春节，各地的食糖购销已经明显减淡，加之近期相关批发市场糖价节节走低，商家观望气氛较浓，本周华南地区的糖价悉数出现了下调。受相关批发市场糖价下跌影响，本周湛江当地食糖仓库价调低幅度最为明显，报价从上周末的 5050-5100 元/吨跌至 4950-5100 元/吨，周跌幅达 100 元，低价位主要为中间商，高价位为集团报价，成交以低价位为主，整体购销不佳；海口报价在本周三以前都比较稳定，周四在相关市场价格大幅下跌的背景下，调低 50 元，周五维持该价位不变，近段时间以来，岛内成交不佳，岛外销量一般，主要以销汕头、福州等地为主。周三以前，广州当地食糖库存薄弱，糖价小幅调高，后期到货有所补充，加之相关市场价格下跌明显，当地糖价也随之回落，至周末时，报价已经从上周末的 5150-5200 元/吨跌至 5100-5150 元/吨，当地成交一般；一周内，汕头糖价随市场波动比较明显，成交也紧随价格调整而多寡不一，价格高企，成交活跃，价格如周四这般下跌，成交也显乏量。目前当地食糖购销多偏淡，商家拿货维持以销定进的策略，无囤货需求。

分析师承诺

杨卫东：农产品高级分析师

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司（简称：东证期货）是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本 1 亿元。东证期货是国内四家期货交易所的全权结算会员，可以代理股指期货、黄金期货和其它商品期货交易。公司拥有一支具有多年期货、证券市场从业经验的优秀团队，以规范管理、诚信创新的经营理念为广大投资者提供专业期货服务。

2008 年，公司以商品期货为主攻方向，以产业投资者为服务目标，在信息产品的全面、交易技术的提升、交割服务的完善、研发服务的创新等方面作出积极努力，公司客户全年盈亏相抵总盈利达 3 亿元，且全年没有出现一例风险事件。

公司致力于打造国内期货界最优秀的期货公司之一，尤其专注于黄金期货、股指期货、有色金属期货、钢材期货、能源期货、期权等领域的代理和研究服务。

重要事项：本报告版权归上海东证期货有限公司所有。未获得东证期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成交易建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

东证期货研究所

地址：上海市浦东新区浦电路 500 号期货大厦 14 楼

联系人：张嘉纓

电话：021-68401381

传真：021-68400627

网址：www.dzqh.com.cn

Email：research@dzqh.com.cn