

郑糖难以继续上升 调整概率大



下周走势评级

看涨 震荡 看跌

杨卫东

农产品高级分析师

报告日期

2010年08月29日 星期日

8621-68400610*813
weidong.yang@orientfutures.com

- **现货报价：**本周价格小幅上调。主产区方面：南宁本周最新报价 5480 元/吨，较上周上调 50 元/吨；柳州本周最新报价为 5490 元/吨，较上周上调 30 元/吨；昆明本周最新报价为 5350 元/吨，较上周上调 20 元/吨；营口本周最新报价为 5540 元/吨，较上周没有变化。
- **库存表现：**目前食糖处于纯消费时期。本周注册仓单继续减少，目前为 15833 张。
- **持仓分析：**从 1101 合约持仓上看本周单项持仓与持仓总量比例持续 30%左右，换手率较为稳定，相对较低。从 1105 合约持仓上看本周单项持仓与持仓总量比例逐渐上升，换手率继续上升。
- **技术分析：**本周郑糖 1105 呈现小幅反弹的行情，但上方压力明显，后市回调概率大。本周 ICE 原糖 10 月合约延续整理行情，并无突破迹象。
- **套利跟踪：**SR1009 月 SR1101 两者价差近期波动较大。根据新旧榨季成本理论计算。其合理价差在 80-120 之间，但不合理价差目前较难回归，建议投资者持续跟踪。

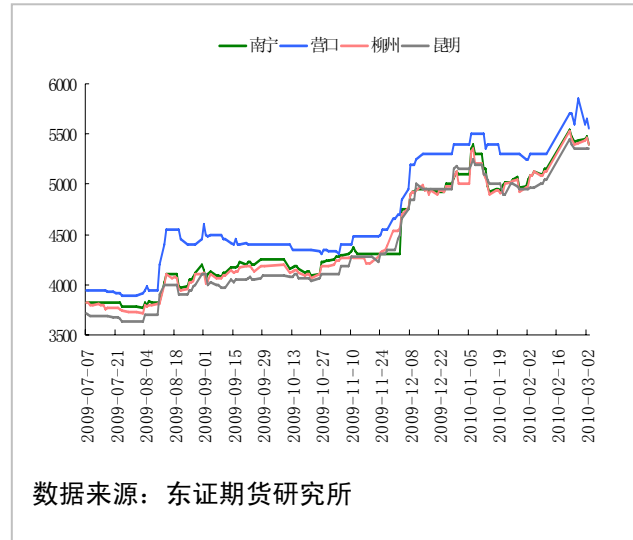
后市研判：

- 现在离中秋佳节还有一个月左右的时间，国内大中型终端采购用户基本备糖完毕，而且南方地区又降雨不断，含糖食平特别是饮料和冷饮的销量受到影响，各地销量已逐步转淡，所以少了高温天气和销量的支撑，糖价也就难以继续上升。郑糖的阶段高点已经出现，后期期价具有一定幅度的向下调整空间。

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。

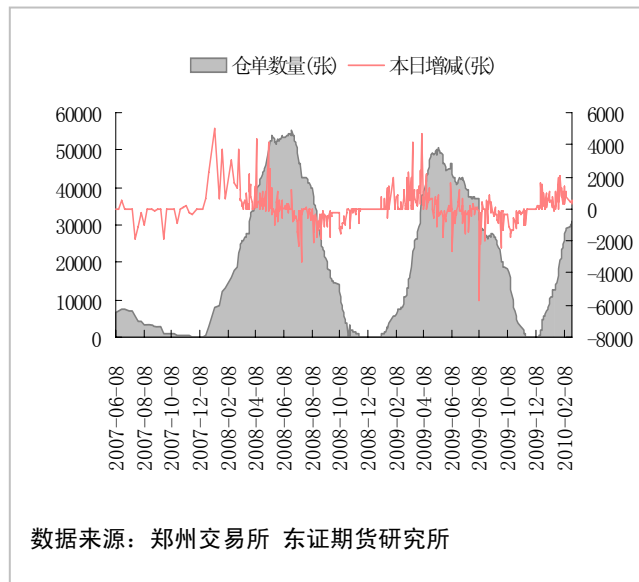
现货价格走势

本周价格小幅上调。主产区方面：南宁本周最新报价 5480 元/吨，较上周上调 50 元/吨；柳州本周最新报价为 5490 元/吨，较上周上调 30 元/吨；昆明本周最新报价为 5350 元/吨，较上周上调 20 元/吨；营口本周最新报价为 5540 元/吨，较上周没有变化。



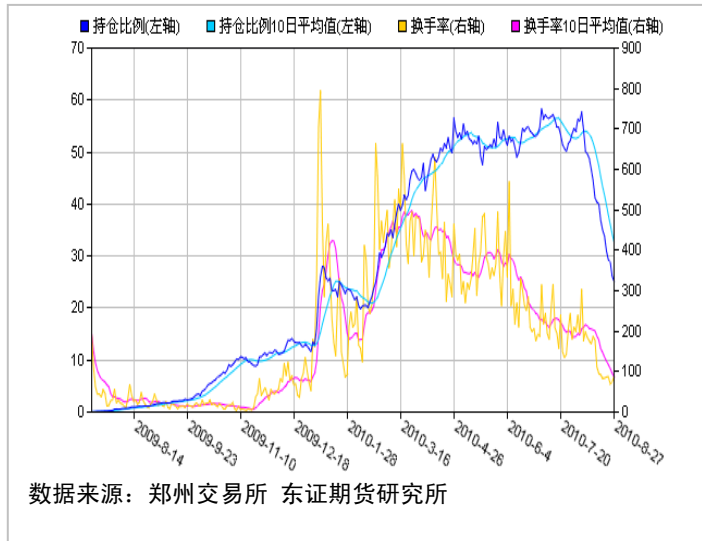
库存表现

目前食糖处于纯消费时期。本周注册仓单继续减少，目前为 15833 张。



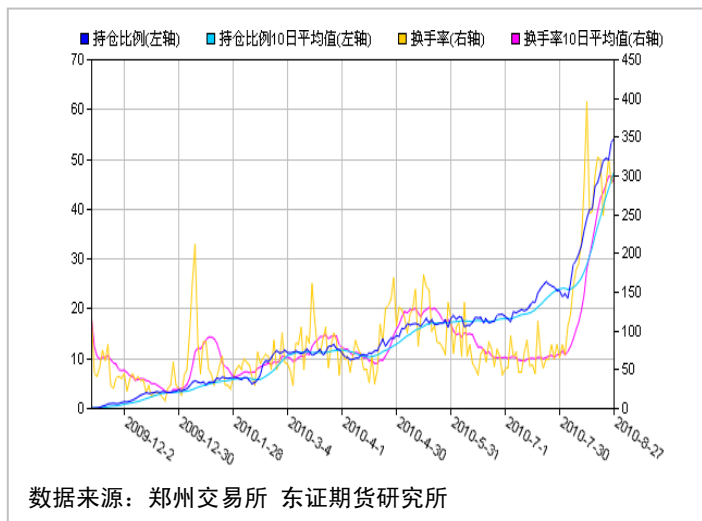
1101 持仓分析

从 1101 合约持仓上看本周单项持仓与持仓总量比例持续 30%左右，换手率较为稳定，相对较低。



1105 持仓分析

从 1105 合约持仓上看本周单项持仓与持仓总量比例逐渐上升，换手率继续上升。



技术分析

从右边上图来看，本周郑糖 1105 呈现小幅反弹的行情，但上方压力明显，后市回调概率大。

SR1105 合约日线图



从右边下图来看，本周 ICE 原糖 10 月合约延续整理行情，并无突破迹象。

原糖 11 号 10 月合约日线图

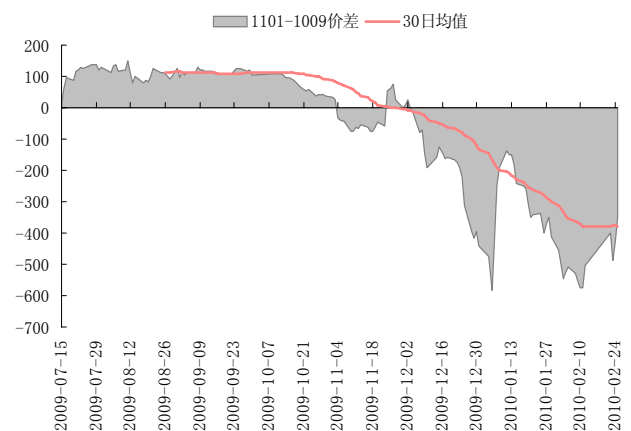


数据来源：文华财经 东证期货研究所

跨榨季套利跟踪

SR1009 月 SR1101 两者价差近期波动较大。根据新旧榨季成本理论计算。其合理价差在 80-120 之间，但不合理价差目前较难回归，建议投资者持续跟踪。

跨榨季套利



一周糖市

本周北方糖价涨跌不一，销量一般。本周北方销区受相关批发市场价格波动影响，糖价在持稳的基础上涨跌不一，太原、呼和浩特和哈尔滨周涨幅达到 100 元/吨，主要是因为到货不多，库存一般，仍有少量的终端用户在采购食糖，销量不错。北京、廊坊和鲅鱼圈到货正常，但商家采购不积极，糖价下跌了 30-50 元/吨不等；天津、石家庄、乌鲁木齐和长春糖价基本与上周持平，没有太大变化，到货正常，销量平平。太原绵白糖到货较少，其余各地到货正常，销量一般。商家表示，中秋节越来越近，大中型用糖商家基本采购完毕，现在仅剩为数不多的市场用户在补货，估计后期销量会慢慢随之变淡。

本周西南糖价稳定，销售开始转淡。本周西南各地价格波动幅度不大，购销逐渐转淡。成都现货价格一度受盘面下跌的带动而跌至 5460-5470 一线，到周五的时候还是回归至上周的 5500 水平，而且受强降雨和消费高峰渐过的影响，销量一直较为清淡。重庆市场的价格也非常稳定，一直处于 5500-5530 这个区间，市场到糖量较为充裕，高温使得销售也是比较乐观。贵阳和西安价格与上周相比都无变化，且因市场上备糖和到糖量都不大，所以销售较为清淡。

本周华东销区糖价稳中见跌。5 月初以来，国际原糖期价持续上涨，其主力 1010 合约期价截至本周三已经创出 5 个半月来的高点，且糖市整体强势格局比较明显。但从国内糖市来看，糖价上涨的幅度则明显不如国际原糖，近期更是疲态尽显。国内糖市的上涨可以定性为夏季消费的带动，接着又是中秋备糖接过接力棒。随着消费的逐渐减退，国内糖市回落也在情理之中。不过相对于批发市场，现货市场相对坚挺，本周华东销区糖价并未受到相关市场下跌的影响，基本持稳，仅有个别地区小幅下跌。本周华东销区糖价多数地区持稳，仅有个别地区小幅下跌。上海、南京、宁波、杭州、青岛、青州、日照等地区从周一至周五报价均为变动。义乌和合肥小幅下跌了 20 元/吨。随着消费的减退，各地成交情况都很一般，库存相对较少。

本周华中销区糖价略涨。国内糖市自 5 月中旬以来，走出一波上涨行情，于 8 月中旬创出本轮的高点，本轮行情主要是夏季消费的驱动，接着又是中秋备糖接过接力棒，最近随着天气的转凉和中秋备糖的结束，糖价下跌半月之久，本周也不例外，先跌后涨。相对于批发市场，现货市场价格较为坚挺，一直维持在高位，本周华中销区糖价微副上涨，多数地区涨幅均为 20 元/吨，仅有郑州上涨了 40 元/吨，由于产区的食糖数量有限，最近到货都较少，库存薄弱，随着消费的减退，成交都很一般。

本周华南销区糖价比上周继续略微上涨。这一周广州现货的平均报价在 5590 元/吨左右，湛江在 5510 元/吨左右，汕头在 5620 元/吨左右，海口在 5560 元/吨左右，福建在 5630 元/吨左右，在一周内，华南各地区的现货价格略微上涨，汕头和海南销区货源偏紧，各地需求减少导致成交量继续萎缩，现货价格偏高各地商家的观望程度增大。

本周滇糖市场价量总体平淡。本周云南现货市场在持续了 12 周的上涨后再次回调。周一至周五，价格从上周的 5370 下调 30 元至 5340-5350 一线，成交也一改前段时间的活跃而转为总体清淡。不过在周五时，价格又随盘面回升而持稳，周五当日成交也重回活跃状态，为本周平淡的糖市增添了一抹亮色。业内人士认为 8 月即将结束，节前采购也将结束，进入 9 月后销量会逐渐缩减，所以此时有转淡是正常的。加之今年国家大幅进口国际糖、预计 9 月仍将继续放储、云南后期库存等等因素的影响，大家对后市的积极乐观逐步转为了谨慎乐观。

本周广西糖价先抑后扬，总体成交情况较好。本周国际原糖走势保持偏强格局，提振国内糖价止跌回升。广西糖现货价格依然保持坚挺局面，销售商反映与去年同期销售情况比较，今年成交情况较好。南宁周一批发市场行情震荡下跌，受此影响，现货报价小幅下调至 5450 元/吨；周二批发市场行情震荡回落，现货报价稳中有降至 5440 元/吨；周三批发市场行情弱势走低，现货报价小幅下调至 5430 元/吨；周四批发市场行情震荡上扬，现货报价小幅上调至 5460 元/吨；周五批发市场行情继续冲高，现货报价联动上调至 5480-5500 元/吨，本周小幅上涨 20 元。柳州周一批发市场行情震荡下跌，受此影响，现货报价小幅下调至 5450 元/吨；周二批发市场行情震荡回落，现货报价稳中有降至 5440 元/吨；周三批发市场行情弱势走低，现货报价小幅下调至 5420-5430 元/吨；周四批发市场行情震荡上扬，现货报价小幅上调至 5460 元/吨；周五批发市场行情继续冲高，现货报价联动上调至 5490 元/吨，本周小幅上涨 30 元。

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5亿元。东证期货是国内三家商品期货交易所的全权结算会员，是中国金融期货交易所的交易结算会员。东证期货专注于股指期货和金属、农产品、能源化工等商品期货的研究与服务，提供权威、及时的研发产品服务和投资策略支持；专注于信息技术的完善和创新，创建安全、快捷的交易通道，开发多样化、个性化的交易系统；专注于规范管理和诚信经营，构筑全面的风险管理和客户服务平台。

东证期货管理团队管理经验丰富，业绩出众，在业内享有盛誉。人才管理及激励机制完善，目前公司拥有硕士研究生学历以上人员占比30%，具有海外专门从事股指期货研究与交易的高端人才占比10%。东证期货以创建一流衍生品投资服务提供商为目标，致力于打造国内最专业的期货经营机构。

2009年，东证期货全年成交总量2775万手，较上年增长了210%；成交额2.1万亿，较上年增长了260%；市场占有率1.6%，较上年增长了100%；客户资产规模较上年增长了240%；主营业务收入较上年增长了340%；净利润较上年增长了26倍。2009年，东证期货客户交易量在上海期货交易所排名第七名，创造了国内期货市场成立仅两年即荣获上海期货交易所优秀会员的纪录。

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.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com