

华融期货研发部

吴之亮

0898-66781250

wuzhiliangok@163.com

旺季不旺现象明显 郑糖上涨已成奢望

一、今日行情

今日郑糖 1301 合约低开后有所反弹，开盘于 5505 点，最高弹至 5559 点，最低 5503 点，最终收盘于 5532 点，下跌 9 点，跌幅 0.16%，结算价 5530。成交量增加 44.6 万手至 132.6 万手，持仓量减少 19484 手降至 745984 手。

外盘方面，由于受欧元区债务问题的影响，美元走势坚挺，周二纽约11#原糖主力合约1210下跌40个点，跌幅1.67%。1303合约下跌23个点，跌幅0.96%。

二、基本面消息

1、国际方面：主产国巴西及印度天气均有所好转，且巴西甘蔗产量可能高于预期，食糖产量或有大幅增加。另外，泰国糖业组织称，政府决定下调2011/12年度国内糖消费配额10万吨至230万吨，并且允许糖厂扩大出口。

2、国内现货方面，主产区情况：部分厂商报价仍有所下调，跌幅 10-50 元/吨，销量一般偏少。销区情况：西南西北区多数销地保持平稳报价，销量少；华北东北区部分销地报价下调，跌幅 20-50 元/吨不等，整体销量一般；中南区报价普遍下调，跌幅 20-50 元/吨，销量少；华东区多数销地报价小幅下调，销量少。

3、受 8 号台风的影响，广东及广西部分地区出现大风雨天气。据了解，因台风从广东台山登陆后，往西北方向逐渐减弱后才进入广西的，最大风速多在 8 级以下，雨量多为暴雨或大暴雨，尤其是进入蔗区后，风速、雨量递减较为明显，对于甘蔗生长估计影响不大。

三、操作建议

今年国内糖市旺季不旺的现象十分明显，食糖销售进度缓慢，糖企库存压力巨大，加之下榨季增产预期强烈，国内糖市将面临长期供应过剩的局面，郑糖上涨已经成为一种奢望，弱势反弹或可能出现，但改变不了向下的大趋势。因此郑糖今天走势只能判断为连续下跌后的短暂休整，对于后市维持偏空观点。操作上建议逢高沽空，空单可继续持有，上破 5630 止损。操作：逢高沽空，止损 23000 点。

分析师承诺

本人(或研究团队)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(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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。

免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。