

白糖警惕追涨风险，棉花下方仍有空间

今日要闻：

- ▶ 广西：截至12月底累计产糖209万吨
- ▶ 有关部门决定近期向市场投放部分储备棉
- ▶ 收储日评：1月6日成交24820吨 累计成交529万吨
- ▶ 12月27日止当周美国当前市场年度棉花出口销售净增18.06万包

外盘表现

- ▶ 原糖期货收低，触及三周低点
- ▶ 棉花期货收跌，受美元走强及出口销售不佳拖累

操作建议

- ▶ 原糖大幅收跌。上周12月产销数据表现抢眼，且主产区低温冻雨天气促使糖市延续回暖态势。但原糖持续低价运行，新年进口量较为乐观，低价进口糖及轮库操作成为糖价上行阻力。技术上1305合约缩量减仓上行动力不足，而1309合约相对较强。两合约技术上偏强形态依然完好，暂不建议空单。1305上方压力位5650，1309上方压力位5714，日内短线不追涨。
- ▶ 美棉小幅收低。近期公布抛储及发放配额政策几成定局，在此预期下1305的19000支撑被打破，下方仍有空间，技术上看支撑位在18300，1309由于新年收储预期而相对较强，不建议做空。操作上1305短空持有，待政策面消息确实后逢低离场。

热点关注

- ▶ 美元走势、各国央行政策变化以及国内调控政策动向

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念，注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究，并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广，不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好，把研发服务引入更深层次的阶段。

展望未来、期待辉煌，随着金融及衍生品业务的不断发展，在新的起点上，浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

TEL: 15557177591

E-mail: 147661169@qq.com

QQ: 913982521

147661169

一、新闻信息:

1. 2013年1月5日2012/13榨季广西103家糖厂全部开榨,同比提前四天。截至12月底广西累计产糖209万吨,同比增加19万吨;销糖152万吨,同比增加84万吨;产销率72.7%,同比提高36.9个百分点;平均销售价格5749元/吨,同比下降1067元/吨;产糖率11.08%,同比下降0.18个百分点。其中12月广西单月产糖172.8万吨,同比减少3.19万吨;销糖121.9万吨,同比增加64.9万吨。
2. 为满足纺织企业配棉需要并缓解经营困难,有关部门决定近期投放部分临时储备棉花,并安排进口,以保障市场供应。由于新棉大部分入储,市场可供资源减少。有关部门决定按照统筹兼顾工业和农业、产业上下游、国际国内两个市场原则,决定近期视市场情况分期分批投放部分临时储备棉,并完善监管措施,切实防止出现“转圈棉”。
3. 1月6日,计划收储132170吨,实际成交24820吨,成交比例18.8%,较前一天减少6500吨。其中新疆库点计划收储39200吨,实际成交7000吨,成交比例17.9%;内地库计划收储92970吨,实际成交17820吨,成交比例19.2%。截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5285570吨,新疆累计成交2364320吨,内地累计成交1644600吨,骨干企业共累计成交1276650吨。
4. 美国农业部(USDA)周五公布的棉花出口销售报告显示,截至12月27日当周,美国2012-13年度棉花出口净销售180,700包;

二、外盘简述:

原糖期货周五跌至三周低点,因全球供应过剩、天气条件良好及获利了结打压价格。ICE 3月原糖期货下跌0.25美分,或1.3%,收报每磅18.85美分。英国伦敦国际金融期货及期权交易所(LIFFE) 3月白糖期货下跌4.20美元,或0.8%,收报每吨510.40美元。

棉花期货周五收低,受美元走强、美国出口销售数据不佳及中国决定释放储备棉政策打压。ICE 3月棉花期货收低0.5%至每磅75.05美分,为12月28日以来最低水准。

三、进口成本折算及国内现货价格:

图1 进口糖价格换算

	巴西	泰国
原糖精炼含税价格(元/吨)	4957	4835
涨跌(元/吨)	-52	-52

数据来源:浙商期货研究中心

柳州:中间商新糖报价5700-5720元/吨,报价较上午持稳,成交一般。制糖集团柳州站台报价5700-5720元/吨,报价较上午持稳,成交一般。

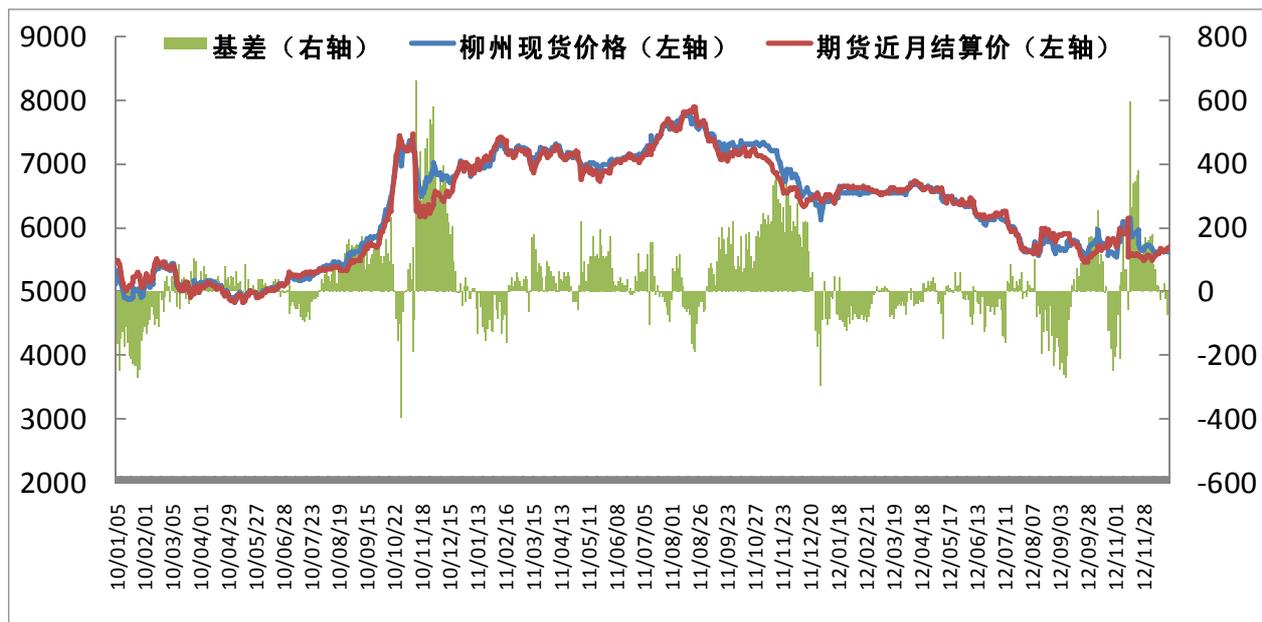
南宁:中间商新糖报价5710元/吨,报价较上午持稳,成交一般。制糖集团南宁站台报价5700元/吨,报价较上午持稳,成交一般。

湛江:广东糖报价5700元/吨,报价较昨日上调20元/吨,成交一般。

云南:昆明中间商报价5620元/吨,报价较上午持稳;广通中间商一级糖报价5600元/吨,报价较上午持稳,广通二级糖报价5580元/吨,报价较上午持稳,成交一般。

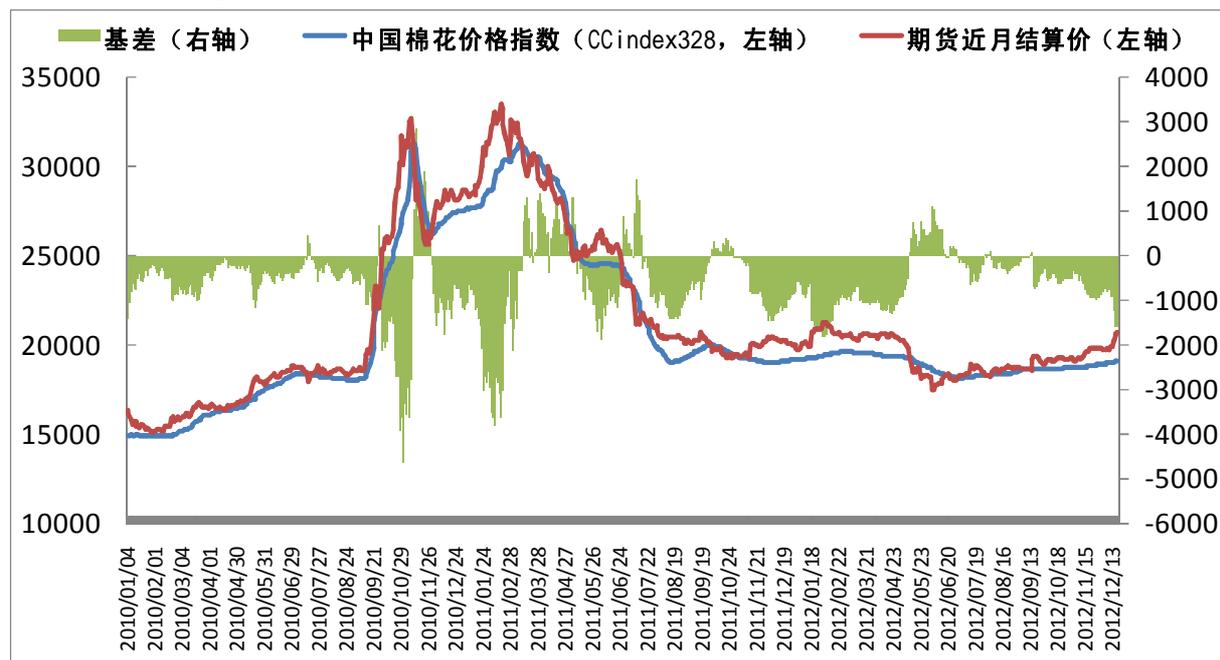
乌鲁木齐：中间商报价 5600-5700 元/吨，报价较上午持稳，成交清淡；集团报 5600-5620 元/吨，报价较上午持稳，成交清淡。（广西糖网）

图 2 白糖期现价格对比



数据来源：浙商期货研究中心

图 3 国内 328 级棉花期现对比



数据来源：浙商期货研究中心

四、国内持仓变化:

图表 4 白糖持仓变化

名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	华泰长城	56,492	-15,965	华泰长城	44,064	15,514	万达期货	48,427	115
2	光大期货	27,674	5,922	中粮期货	23,160	553	光大期货	30,094	-4,974
3	中银国际	26,132	14,948	万达期货	18,880	3,247	华泰长城	27,848	-1,198
4	万达期货	24,122	-9,796	上海中期	15,487	21	中粮期货	27,385	2,760
5	东海期货	22,589	-5,730	海通期货	8,958	-318	经易期货	23,445	97
6	国投期货	16,189	9,601	大连良运	8,400	317	国投期货	14,228	667
7	中国国际	14,420	-253	光大期货	8,345	-12,592	鲁证期货	13,137	30
8	国都期货	13,903	4,011	中国国际	7,500	463	平安期货	8,841	192
9	中证期货	13,856	-1,912	东兴期货	7,456	-209	永安期货	8,699	-97
10	南华期货	12,831	3,910	东证期货	7,094	402	中国国际	8,672	-1,497
11	徽商期货	11,990	1,200	摩根大通	6,910	-29	长江期货	8,211	-2,523
12	宏源期货	11,977	4,860	银河期货	6,826	782	浙江新世纪	7,843	140
13	国海良时	11,491	776	中证期货	6,501	-1,566	首创期货	7,251	496
14	中投天琪	10,481	9,238	广发期货	6,489	1,212	中信新际	6,003	0
15	银河期货	10,304	1,037	中信新际	6,028	8	广发期货	5,841	1,128
16	安信期货	9,819	1,313	华联期货	6,016	-34	广东鸿海	5,461	300
17	中粮期货	9,557	-621	国信期货	5,924	594	大连良运	5,384	479
18	一德期货	8,618	5,542	南华期货	5,652	-196	宝城期货	4,978	-1,059
19	申银万国	8,587	1,264	平安期货	5,467	296	国泰君安	4,669	293
20	广发期货	8,104	-3,110	中投天琪	5,110	40	中证期货	4,472	18
合计		329,136	26,235		210,267	8,505		270,889	-4,633

数据来源: 郑州商品交易所、浙商期货研究中心

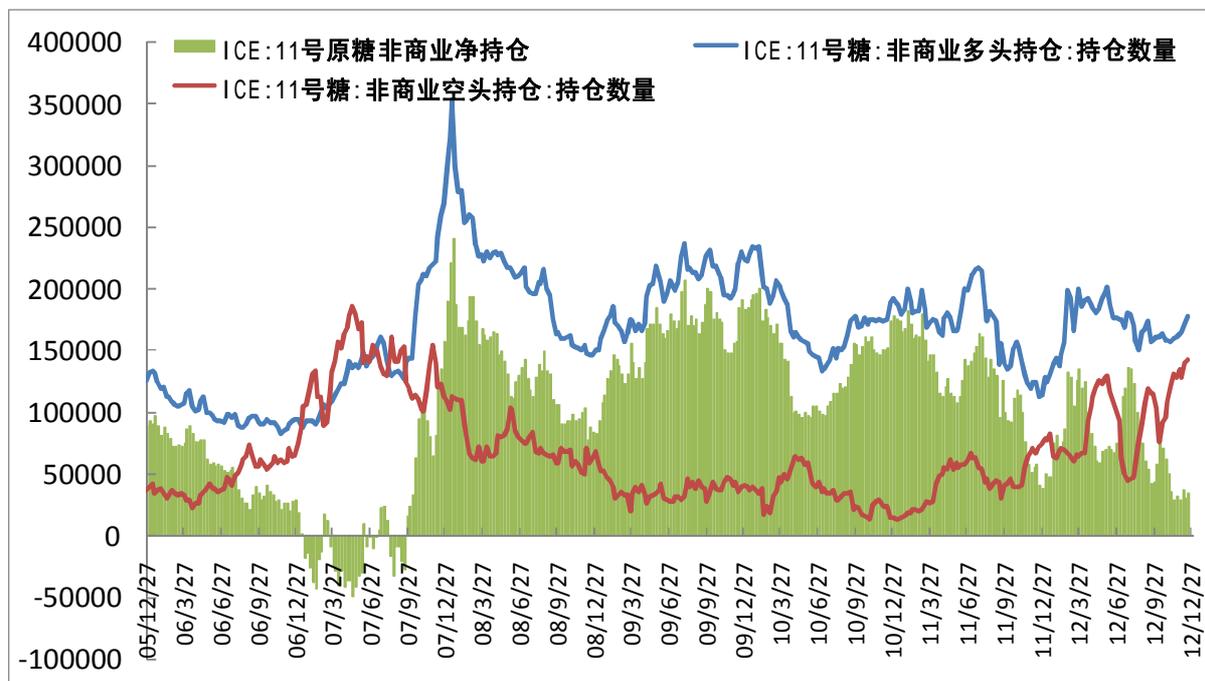
图表 5 棉花持仓变化

名次	会员简称	成交量(手)	增减量	会员简称	持买仓量	增减量	会员简称	持卖仓量	增减量
1	永安期货	5,525	-3,506	五矿期货	8,411	-395	光大期货	13,660	-170
2	万达期货	4,743	296	首创期货	6,137	251	首创期货	10,300	500
3	华安期货	4,477	925	南华期货	5,063	144	中证期货	8,745	359
4	申银万国	3,850	1,442	永安期货	5,043	-715	海通期货	7,802	-876
5	海通期货	2,649	-54	万达期货	4,119	250	万达期货	7,683	-857
6	浙江中大	2,596	1,273	光大期货	3,876	-197	永安期货	7,620	-2,392
7	华融期货	2,327	2,123	华泰长城	3,720	-859	新湖期货	7,216	5
8	银河期货	2,205	-1,166	海通期货	3,638	-207	五矿期货	6,443	-795
9	中粮期货	2,141	980	信达期货	2,746	45	华泰长城	6,329	-3
10	国海良时	1,848	269	美尔雅	2,567	366	格林期货	3,616	-81
11	华泰长城	1,808	405	申银万国	2,563	-39	宏源期货	3,482	6
12	鲁证期货	1,726	180	长江期货	2,560	-121	安信期货	3,275	-24
13	浙商期货	1,574	-140	东证期货	2,465	58	冠通期货	3,099	112
14	大连良运	1,571	-122	大连良运	2,395	-350	中粮期货	2,252	122
15	中证期货	1,380	-1,157	中证期货	2,382	73	一德期货	2,119	-3
16	国投期货	1,371	949	中国国际	2,342	-137	东证期货	1,852	41
17	美尔雅	1,336	-625	浙江中大	2,329	-9	宁波杉立	1,834	128
18	五矿期货	1,328	-1,188	江苏弘业	2,249	4	银河期货	1,770	199
19	英大期货	1,151	591	大地期货	2,197	164	国投期货	1,613	428
20	长江期货	1,143	-61	华融期货	2,085	1,900	金信期货	1,468	11
合计		46,749	1,414		68,887	226		102,178	-3,290

数据来源：郑州商品交易所、浙商期货研究中心

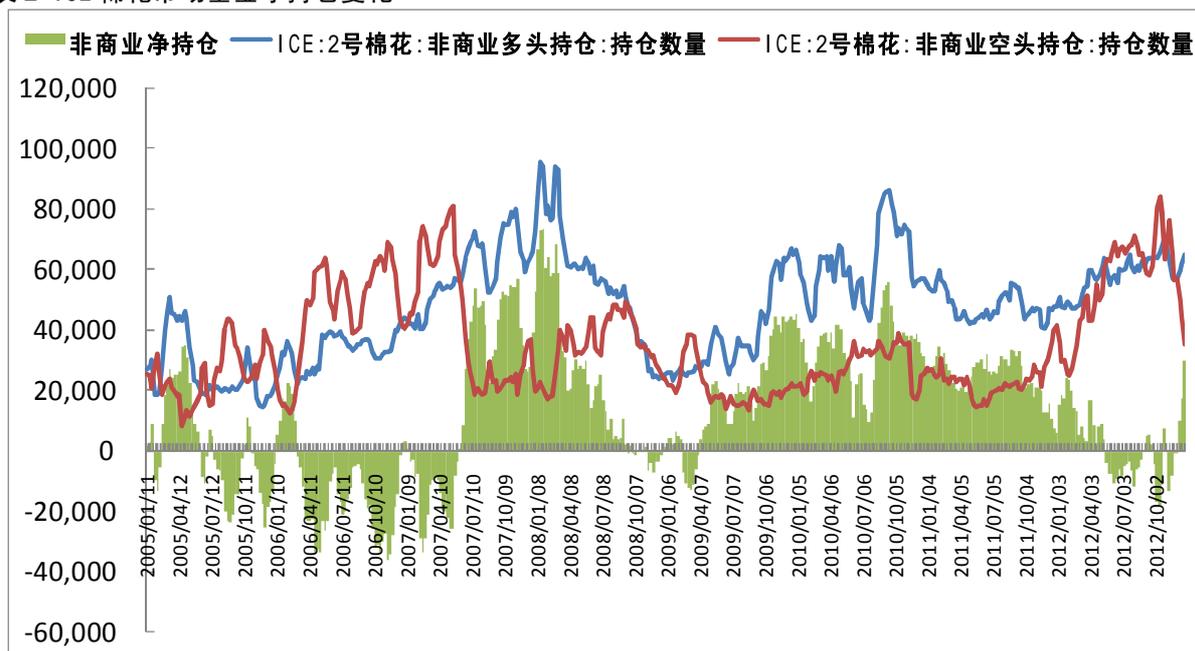
附录:

图表 1 ICE 原糖市场基金净持仓变化



数据来源：浙商期货研究中心

图表 2 ICE 棉花市场基金净持仓变化



数据来源：浙商期货研究中心

TEL: 15557177591
E-mail: 147661169@qq.com
Q Q : 913982521
147661169

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。