



白糖警惕追涨风险，棉花逢高抛空思路不变

今日要闻：

- ▶ 截至12月底全国累计产糖327.51万吨
- ▶ 2013/14年度巴西中南部甘蔗产量料为6亿吨
- ▶ 泰国2012/13榨季糖产量料低于预估的940万吨
- ▶ 收储日评：1月7日成交38100吨 累计成交532万吨

外盘表现

- ▶ 原糖期货上涨，此前跌至三周低位
- ▶ 棉花期货收高，因产出前景和美元提振

操作建议

▶ 原糖小幅收升。产销数据和主产区天气因素发酵均支撑白糖期价短期强势，且技术上偏强形态仍然完好，不建议空单。但需注意追多风险在不断积累，1305已经运行至压力位，回调风险加大。操作上以背靠均线的日内短线多单为主。

▶ 美棉小幅收高。抛储政策已经公布，但配额政策尚未提及。昨市场传言配额暂不发放引起空单离场而造成期价反弹。但基本面弱势不改，政策面虎视眈眈，1305仍采取逢高抛空思路，19000支撑很可能再次跌破，操作上前期离场空单适量回补，短空持有。

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。

手机 一五五五七一七一五五一
QQ 一四七六六一一六九
九一三九八二五二一

一、新闻信息:

- 截至2012年12月底,本制糖期全国已累计产糖327.51万吨(上制糖期同期产糖300.46万吨),其中,产甘蔗糖253.75万吨(上制糖期同期产甘蔗糖226.89万吨);产甜菜糖73.76万吨(上制糖期同期产甜菜糖73.57万吨)。截至2012年12月底,本制糖期全国累计销售食糖217.64万吨(上制糖期同期销售食糖112.9万吨),累计销糖率66.45%(上制糖期同期37.58%),其中,销售甘蔗糖182.55万吨(上制糖期同期82.73万吨),销糖率71.94%(上制糖期同期36.46%),销售甜菜糖35.09万吨(上制糖期同期30.17万吨),销糖率47.57%(上制糖期同期41.01%)。
- 分析机构Safras & Mercado周一称,巴西中南部甘蔗种植带预计将在2013/14年度生产6亿吨甘蔗,较上年增加15.4%。
- 一位高级政府官员周一表示,泰国2012/13榨季糖产量料低于预估的940万吨,因单产不及预期。贸易商和行业官员预计泰国2012/13榨季糖产量为900-920万吨。TSMC数据显示,在当前市场年度,甘蔗含糖量已由2011/12榨季的10.8降至10.1。
- 1月7日,计划收储140370吨,实际成交38100吨,成交比例27.1%,较前一天增加13280吨。其中新疆库点计划收储44200吨,实际成交18000吨,成交比例40.7%;内地库计划收储96170吨,实际成交20100吨,成交比例20.9%。截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5323670吨,新疆累计成交2382320吨,内地累计成交1664700吨,骨干企业共累计成交1276650吨。

二、外盘简述:

ICE原糖期货周一由跌转升,交投震荡。ICE 3月原糖期货小升0.01美分,收报每磅18.86美分,盘中触及12月14日来最低的18.67美分,之后逆转走势上涨。LIFFE3月白糖期货小升0.40美元,收报每吨510.80美元。

美国期棉周一收高,因预期指数很快将开始展期,但期棉市场仍陷于关键技术水准之间,其在昨日跌至的三周低位上方盘整。ICE交易主力3月期约结算价上涨0.66美分,或0.9%,报每磅75.71美分。

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)	4959	4837
涨跌(元/吨)	2	2

数据来源:浙商期货研究中心

柳州:中间商新糖报价 5710--5720 元/吨,报价较上午持稳,成交一般。制糖集团柳州站台报价 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--5710 元/吨,报价较上午持稳,成交一般。

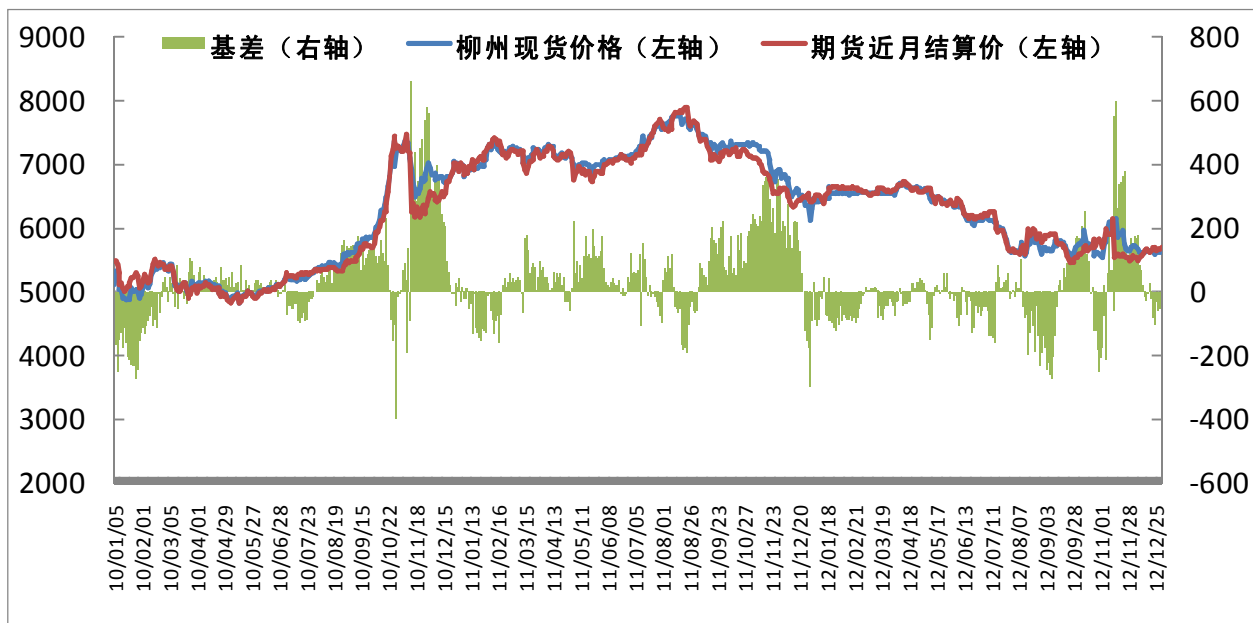
湛江:广东糖报价 5700 元/吨,报价较昨日持稳,成交一般。

云南:昆明中间商暂无报价;广通中间商一级糖报价 5600-5610 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，成交清淡。

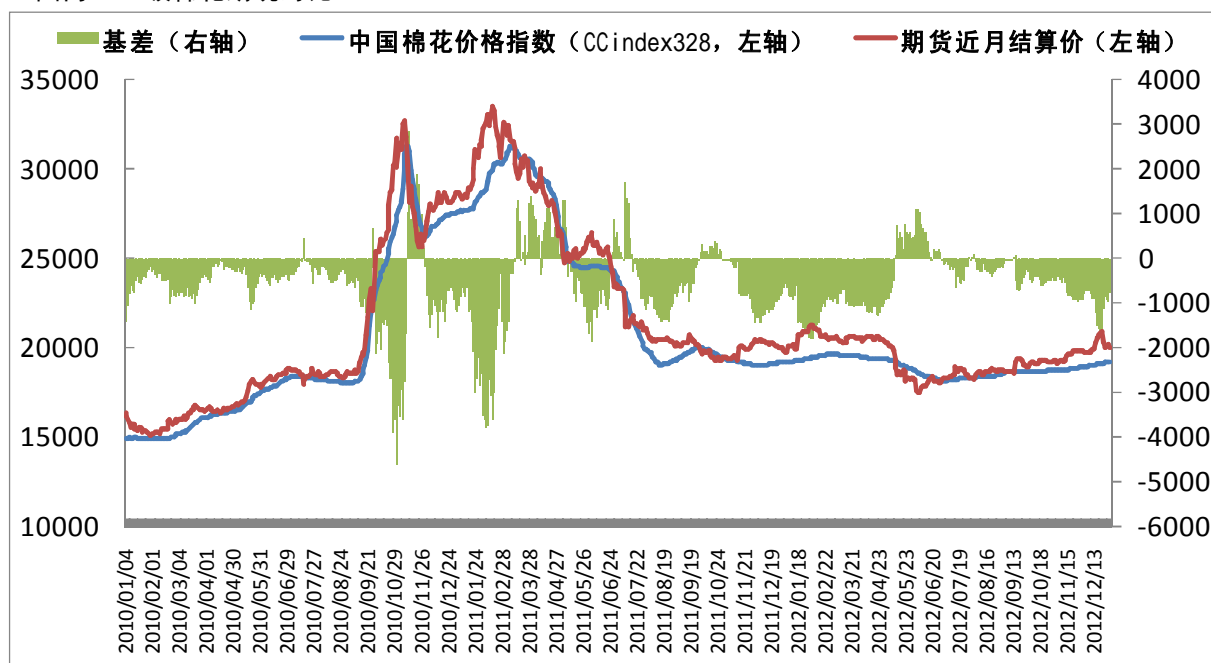
乌鲁木齐：中间商报价 5600-5700 元/吨，报价较上午持稳，成交清淡；集团报 5600-5620 元/吨，报价较上午持稳，成交清淡。（广西糖网）

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	140,090	83,598	华泰长城	47,004	2,940	万达期货	52,338	3,911
2	万达期货	60,325	36,203	中粮期货	25,314	2,154	光大期货	32,247	2,153
3	东海期货	51,009	28,420	万达期货	20,928	2,048	华泰长城	31,870	4,022
4	光大期货	42,675	15,001	上海中期	15,872	385	中粮期货	30,724	3,339
5	中银国际	38,550	12,418	光大期货	12,929	4,584	经易期货	23,478	33
6	中国国际	33,565	19,145	中国国际	10,536	3,036	国投期货	14,985	757
7	平安期货	33,302	32,368	海通期货	10,339	1,381	鲁证期货	12,187	-950
8	华闻期货	32,679	32,603	大连良运	8,683	283	平安期货	10,689	1,848
9	徽商期货	29,196	17,206	东兴期货	7,547	91	长江期货	8,501	290
10	广发期货	28,109	20,005	东证期货	7,049	-45	中国国际	8,229	-443
11	中投天琪	25,608	15,127	摩根大通	6,891	-19	首创期货	8,182	931
12	银河期货	24,529	14,225	中证期货	6,649	148	浙江新世纪	6,614	-1,229
13	长江期货	23,447	16,890	平安期货	6,473	1,006	广发期货	6,600	759
14	南华期货	22,682	9,851	华联期货	6,325	309	南华期货	6,033	2,442
15	国都期货	21,812	7,909	中投天琪	5,970	860	大连良运	5,909	525
16	申银万国	21,049	12,462	银河期货	5,870	-956	中信新际	5,884	-119
17	国海良时	20,747	9,256	中信新际	5,816	-212	广东鸿海	5,390	-71
18	冠通期货	20,528	14,192	广发期货	5,791	-698	北京中期	5,202	2,767
19	永安期货	20,342	12,849	国信期货	5,754	-170	迈科期货	5,148	4,813
20	中证期货	19,765	5,909	南华期货	5,398	-254	银河期货	4,801	1,241
合计		710,009	415,637		227,138	16,871		285,011	27,019

数据来源：郑州商品交易所、浙商期货研究中心

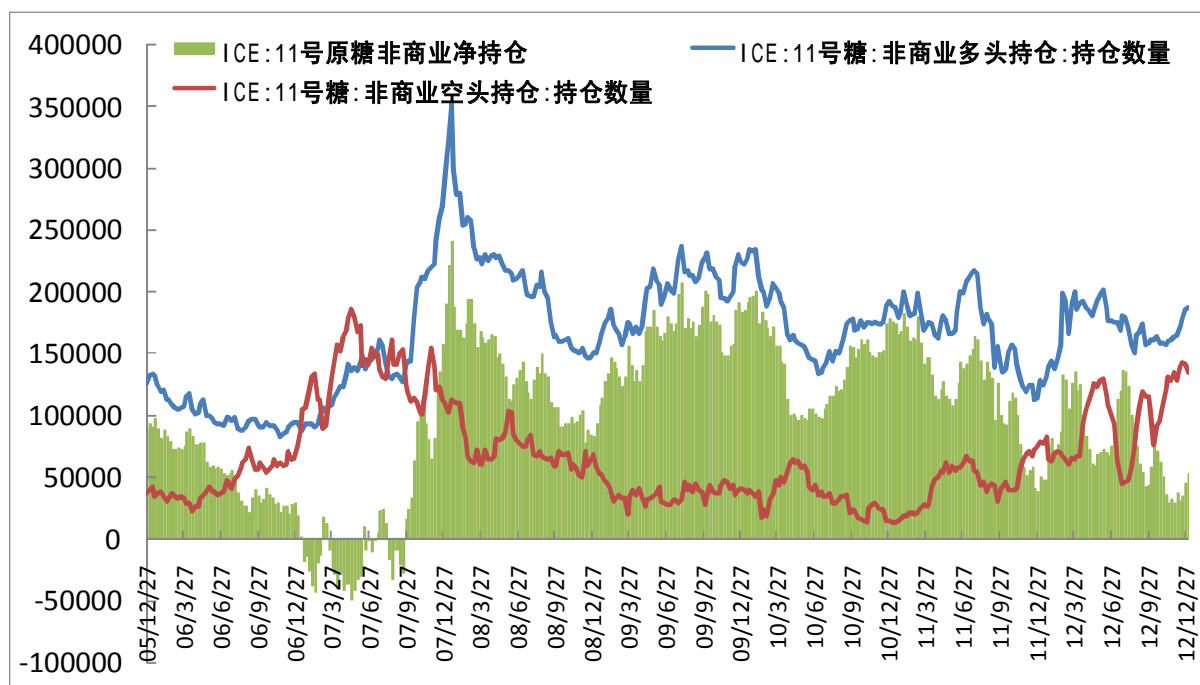
图表 5 棉花持仓变化

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	9,409	3,884	五矿期货	8,874	463	光大期货	13,434	-226
2	华安期货	7,108	2,631	首创期货	6,038	-99	首创期货	11,383	1,083
3	海通期货	6,836	4,187	南华期货	5,253	190	中证期货	9,302	557
4	东证期货	5,762	5,129	永安期货	5,032	-11	万达期货	8,220	537
5	五矿期货	5,740	4,412	海通期货	3,925	287	海通期货	8,175	373
6	新潮期货	5,714	4,635	光大期货	3,844	-32	华泰长城	6,330	1
7	金信期货	5,026	4,902	万达期货	3,644	-475	宏源期货	4,442	960
8	英大期货	4,848	3,697	长江期货	3,051	491	新潮期货	3,769	-3,447
9	华泰长城	4,734	2,926	大地期货	2,890	693	格林期货	3,710	94
10	万达期货	4,622	-121	中银万国	2,875	312	永安期货	3,282	-4,338
11	信达期货	4,455	4,003	华泰长城	2,609	-1,111	安信期货	3,254	-21
12	美尔雅	4,094	2,758	浙江中大	2,551	222	冠通期货	2,955	-144
13	中粮期货	4,081	1,940	中国国际	2,476	134	五矿期货	2,912	-3,531
14	国海良时	4,026	2,178	美尔雅	2,338	-229	浙江中大	2,726	2,463
15	浙江中大	3,859	1,263	江苏弘业	2,183	-66	中粮期货	2,462	210
16	中证期货	3,464	2,084	中粮期货	2,041	133	一德期货	2,120	1
17	南华期货	3,316	2,456	大连良运	2,007	-388	国投期货	1,981	368
18	鲁证期货	3,227	1,501	冠通期货	1,972	-76	宁波杉立	1,895	61
19	中银万国	3,121	-729	东证期货	1,945	-520	银河期货	1,887	117
20	长江期货	2,964	1,821	创元期货	1,879	-69	东证期货	1,764	-88
合计		96,406	55,557		67,427	-151		96,003	-4,970

数据来源：郑州商品交易所、浙商期货研究中心

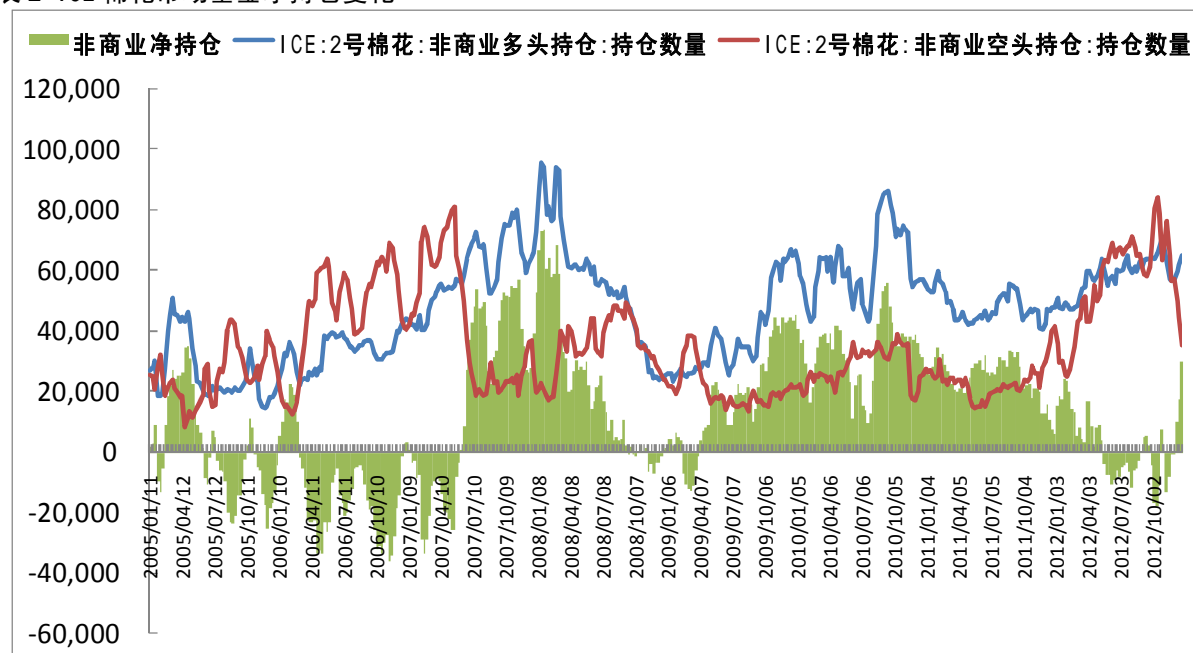
附录:

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

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。