

## 白糖警惕追涨风险，棉花逢高抛空思路不变

### 今日要闻：

- ▶ ISO：巴西12月糖及乙醇出口将创历史纪录
- ▶ Datagro 2013/14年度巴西中南部甘蔗产量料为5.8-5.9亿吨
- ▶ 美国2013年棉花种植面积料大幅减少，受谷物价格影响
- ▶ 收储日评：1月8日成交42360吨 累计成交537万吨

### 外盘表现

- ▶ 原糖期货下跌，触及逾三周来最低水准
- ▶ 棉花期货收跌，因在USDA报告前浮现卖盘

### 操作建议

▶ 原糖大幅收跌，内外分化的格局延续。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5700-5800的强压位，回调风险加大。操作上以背靠均线的日内短线多单为主。

▶ 美棉小幅收低。抛储政策已经公布，但配额政策尚未提及，在配额政策明朗前市场表现谨慎，缩量减仓等待消息。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，操作上昨空单适量回补后持有。

### 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。

## 一、新闻信息:

1. 国际糖业组织 (ISO) 周二表示, 巴西12月糖出口达到创纪录水平, 因干燥天气有助于甘蔗收割, 加剧全球供过于求的现状。ISO的最新月度报告显示, 2012年12月巴西出口245.4万吨糖, 为12月历史新纪录。
2. 巴西咨询机构Datagro的总裁Plinio Nastari周二称, 2013/14年度巴西中南部地区的甘蔗产量将达5.8-5.9亿吨。他预计2012/13年度的甘蔗压榨量为5.357亿吨。
3. 一项调查结果显示, 美国2013年棉花种植面积将为20年来最低种植面积之一, 因谷物价格较为强劲促使农户弃种棉花。本周召开的美国棉产区大会会议前, 一项非正式调查结果显示, 美国农户2013年春季料播种1036万英亩棉花, 较2012年的1236万英亩减少16%。美国农业部数据显示, 美国2013年棉花种植面积料为1987年以来第三低, 仅次于2008年和2009年。2013年棉花种植面积较五年均值低9%, 较十年均值料低逾五分之一。
4. 1月8日, 计划收储137320吨, 实际成交42360吨, 成交比例30.8%, 较前一天增加4260吨。其中新疆库点计划收储54200吨, 实际成交24600吨, 成交比例45.4%; 内地库计划收储83120吨, 实际成交17760吨, 成交比例21.4%。截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5366030吨, 新疆累计成交2406920吨, 内地累计成交1682460吨, 骨干企业共累计成交1276650吨。

## 二、外盘简述:

ICE近月原糖期货贴水幅度周二创下逾三个月来最大。ICE 3月原糖期货结算价跌0.19美分, 或1%, 报每磅18.67美分。伦敦3月白糖期货跌5.00美元, 或1%, 报每吨505.80美元。

美国期棉周二收低, 因担忧本周稍后出炉的美国农业部 (USDA) 报告将显示消费下降, 投资者降低多头仓位。ICE主力3月期约结算价下跌0.59美分, 报每磅75.12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)	4919	4797
涨跌 (元/吨)	-40	-40

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。制糖集团柳州站台暂无报价, 糖厂厂仓报价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5700-5750元/吨, 报价较上午持稳; 糖厂厂仓车板价5690-5770元/吨, 报价较上午持稳, 成交一般。

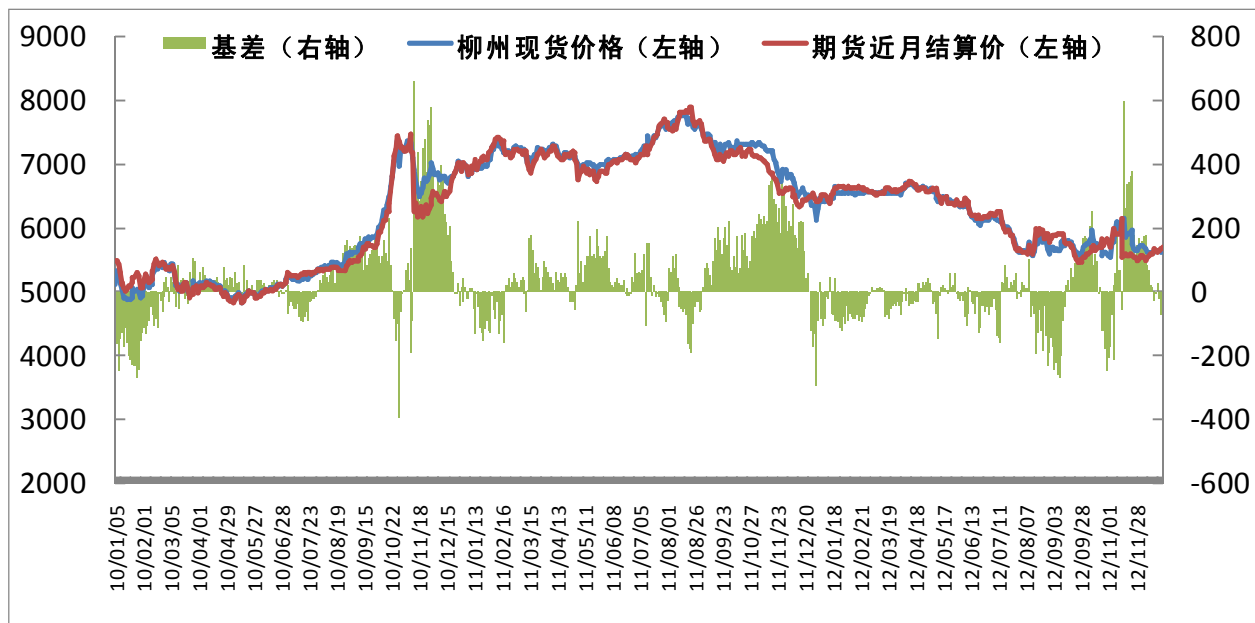
湛江: 广东糖报价5710元/吨, 报价较昨日上调10元/吨, 暂无成交。

云南: 昆明中间商报价5650元/吨, 报价较上午持稳, 成交一般; 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5630-5740元/吨, 报价较上午上调30-40元/吨, 成交清淡; 集团报价5560-5620

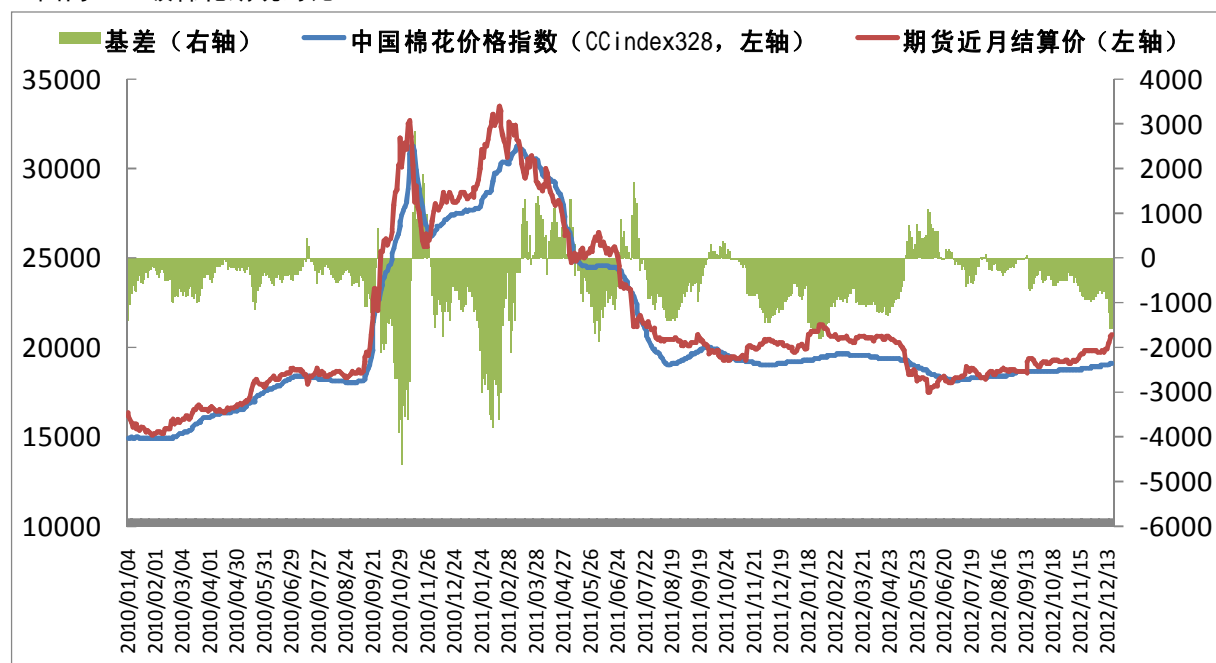
元/吨，报价较上午下调0-40元/吨，成交清淡。（广西糖网）

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	117,302	-22,788	华泰长城	40,009	-6,995	万达期货	50,790	-1,548
2	东海期货	57,384	6,375	中粮期货	26,148	834	光大期货	34,467	2,220
3	万达期货	49,543	-10,782	万达期货	21,703	775	中粮期货	31,269	545
4	光大期货	38,064	-4,611	光大期货	15,785	2,856	华泰长城	29,187	-2,683
5	中银国际	32,201	-6,349	上海中期	15,643	-229	经易期货	23,441	-37
6	平安期货	29,757	-3,545	中国国际	12,211	1,675	国投期货	14,906	-79
7	华闻期货	26,185	-6,494	海通期货	12,008	1,669	鲁证期货	12,668	481
8	徽商期货	25,064	-4,132	大连良运	8,205	-478	长江期货	11,591	3,090
9	中国国际	24,740	-8,825	东兴期货	7,513	-34	平安期货	10,896	207
10	中证期货	23,100	3,335	摩根大通	6,891	0	中国国际	8,794	565
11	迈科期货	20,473	2,221	中证期货	6,777	128	首创期货	8,296	114
12	国都期货	20,444	-1,368	南华期货	6,610	1,212	南华期货	7,260	1,227
13	北京中期	20,189	3,823	平安期货	6,453	-20	迈科期货	6,770	1,622
14	浙商期货	20,062	306	东证期货	6,429	-620	广发期货	6,747	147
15	中投天琪	19,431	-6,177	华联期货	6,406	81	大连良运	6,731	822
16	广发期货	19,136	-8,973	中信新际	5,820	4	浙江新世纪	6,497	-117
17	申银万国	18,338	-2,711	国信期货	5,800	46	金瑞期货	6,048	3,156
18	海通期货	16,715	43	银河期货	5,732	-138	中信新际	5,892	8
19	银河期货	16,361	-8,168	中投天琪	5,412	-558	广东鸿海	5,376	-14
20	大连良运	15,744	2,712	格林期货	5,156	866	宏源期货	5,050	4,053
合计		610,233	-76,108		226,711	1,074		292,676	13,779

数据来源: 郑州商品交易所、浙商期货研究中心

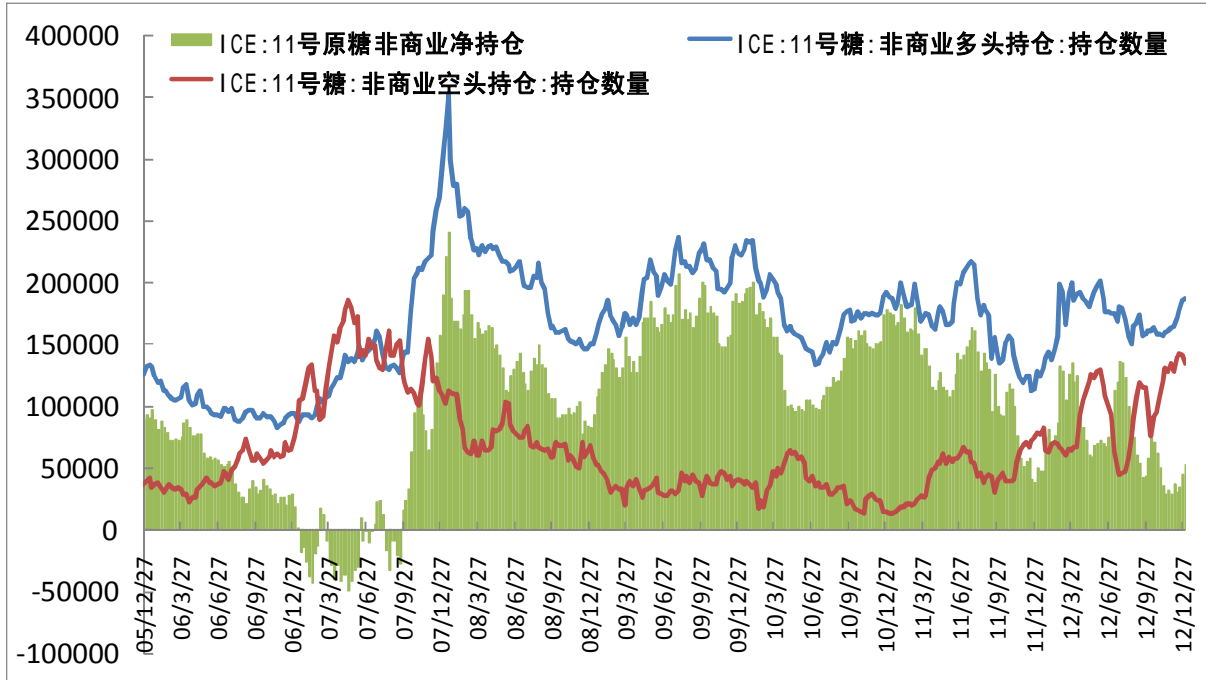
**图表 5 棉花持仓变化**

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	4,356	-5,053	五矿期货	9,610	736	光大期货	13,384	-50
2	新潮期货	3,323	-2,391	首创期货	6,053	15	首创期货	11,018	-365
3	华安期货	3,235	-3,873	永安期货	5,538	506	中证期货	9,460	158
4	东证期货	3,062	-2,700	南华期货	5,402	149	海通期货	8,182	7
5	海通期货	2,734	-4,102	光大期货	3,978	134	万达期货	8,119	-101
6	英大期货	2,675	-2,173	海通期货	3,872	-53	华泰长城	6,303	-27
7	美尔雅	2,565	-1,529	万达期货	3,560	-84	格林期货	4,156	446
8	浙商期货	2,069	156	新潮期货	3,223	2,349	新潮期货	3,669	-100
9	信达期货	2,013	-2,442	浙商期货	2,903	1,142	宏源期货	3,431	-1,011
10	万达期货	1,989	-2,633	长江期货	2,833	-218	安信期货	3,267	13
11	大连良运	1,634	428	申银万国	2,717	-158	冠通期货	2,979	24
12	民生期货	1,601	-85	浙江中大	2,486	-65	浙江中大	2,530	-196
13	徽商期货	1,600	-583	美尔雅	2,325	-13	五矿期货	2,525	-387
14	华泰长城	1,568	-3,166	中国国际	2,307	-169	中粮期货	2,411	-51
15	五矿期货	1,485	-4,255	大地期货	2,276	-614	一德期货	2,116	-4
16	鲁证期货	1,444	-1,783	江苏弘业	2,084	-99	永安期货	2,096	-1,186
17	宏源期货	1,405	-1,098	中粮期货	2,029	-12	东证期货	2,007	243
18	南华期货	1,402	-1,914	华泰长城	1,934	-675	国投期货	1,961	-20
19	申银万国	1,374	-1,747	冠通期货	1,932	-40	宁波杉立	1,895	0
20	金石期货	1,336	1,012	东证期货	1,900	-45	银河期货	1,872	-15
合计		42,870	-39,931		68,962	2,786		93,381	-2,622

数据来源：郑州商品交易所、浙商期货研究中心

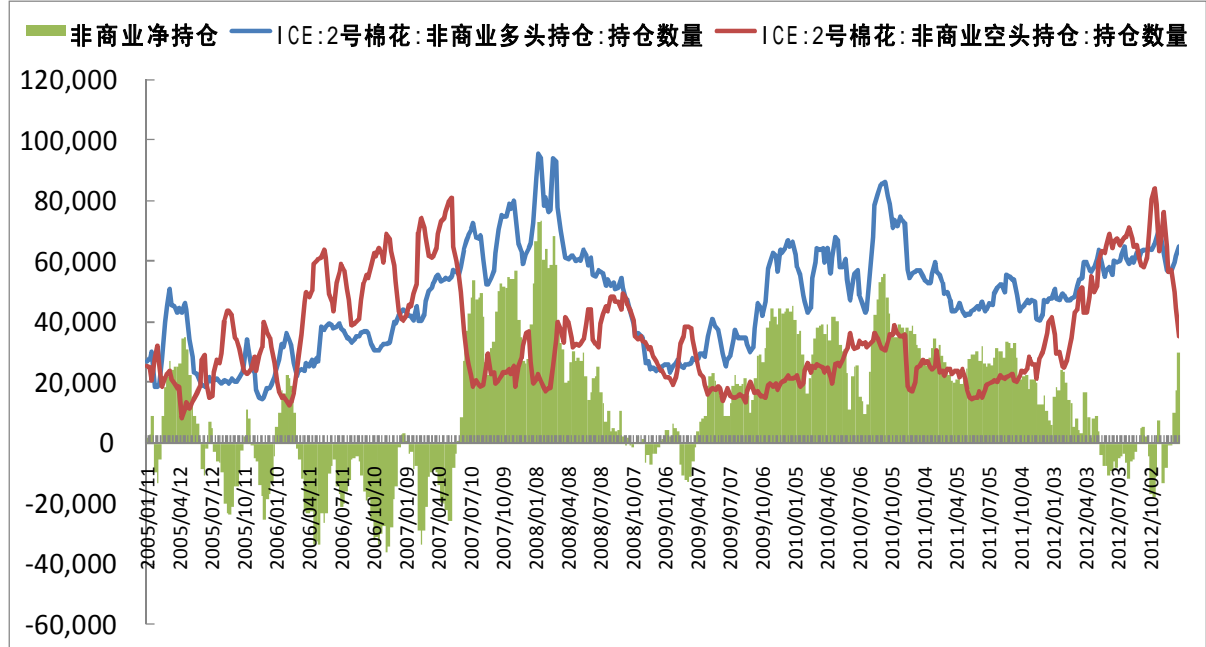
附录:

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。