

## 白糖回调风险加剧，棉花逢高抛空思路不变

### 【浙商期货·研究中心】

#### 今日要闻：

- ▶ Cosan：2013/14年度巴西中南部甘蔗产量料触及6亿吨
- ▶ 1月3日止当周美国当前市场年度棉花出口销售净增19.65万包
- ▶ 美国2012/13年度棉花产量、出口及期末库存预估调研
- ▶ 收储日评：1月10日成交37480吨 累计成交544万吨

#### 外盘表现

- ▶ 原糖期货上扬，追随大宗商品市场涨势
- ▶ 期棉收高，市场静待USDA报告出炉

#### 操作建议

- ▶ 原糖大幅收高。产销数据和主产区天气因素基本得到消化，郑糖1305已运行至5700-5800的强压位，回调风险加大。但因目前技术上偏强形态仍然完好，不建议过早抛空。且当前基本面背景下缺乏新利空，将限制回调空间。操作上以观望为主。
- ▶ 美棉小幅收低。抛储政策已经公布，但配额政策尚未提及。市场对政策解读不一导致波动幅度加剧。但基本面弱势不改，后市发放配额是大概率事件，1305仍采取逢高抛空思路，19000支撑很可能再次跌破，操作上短线空单持有。

#### 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

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. 巴西最大的糖及乙醇生产商Cosan周四称, 预计该国中南部2013/14年度的甘蔗产量将触及6亿吨, 高于当前2012/13年度的5.6-5.7亿吨。
2. 美国农业部(USDA)周四公布的数据显示, 1月3日止当周美国当前市场年度棉花出口销售净增19.65万包, 新销售20.36万包。
3. 以下为道琼斯通讯社整理的美国2012/13年度棉花产量预估。

	预估平均值	预估区间	2012/13年度*	2011/12年度*
产量	17.24	17.00-17.45	17.26	15.57
出口	12.00	11.70-12.70	11.80	11.71
结转库存	5.19	4.43-5.50	5.40	3.35

1. 1月10日, 计划收储142220吨, 实际成交37480吨, 成交比例26.4%, 较前一天增加1580吨。其中新疆库点计划收储63200吨, 实际成交20800吨, 成交比例32.9%; 内地库计划收储79020吨, 实际成交16680吨, 成交比例21.1%。截至今日2012年度棉花临时收储累计成交5439410吨, 新疆累计成交2448320吨, 内地累计成交1714440吨, 骨干企业共累计成交1276650吨。

## 二、外盘简述:

ICE原糖期货随着大宗商品上涨而上扬。ICE 3月原糖期货结算价涨0.24美分, 或1.3%, 报每磅18.96美分, 年关之际一度短暂升逾19.5美分。伦敦3月白糖期货升5.50美元, 或1.1%, 报每吨512.50美元。

美国棉花期货周四上涨, 市场静待周五公布的美国农业部(USDA)1月供需报告。ICE 3月期棉合约收高0.6%, 至每磅75.20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)	4980	4858
涨跌(元/吨)	50	50

数据来源: 浙商期货研究中心

柳州: 中间商新糖报价5690-5700元/吨, 报价较上午持稳, 成交一般。制糖集团柳州站台报价5700元/吨, 报价较上午持稳, 成交一般。

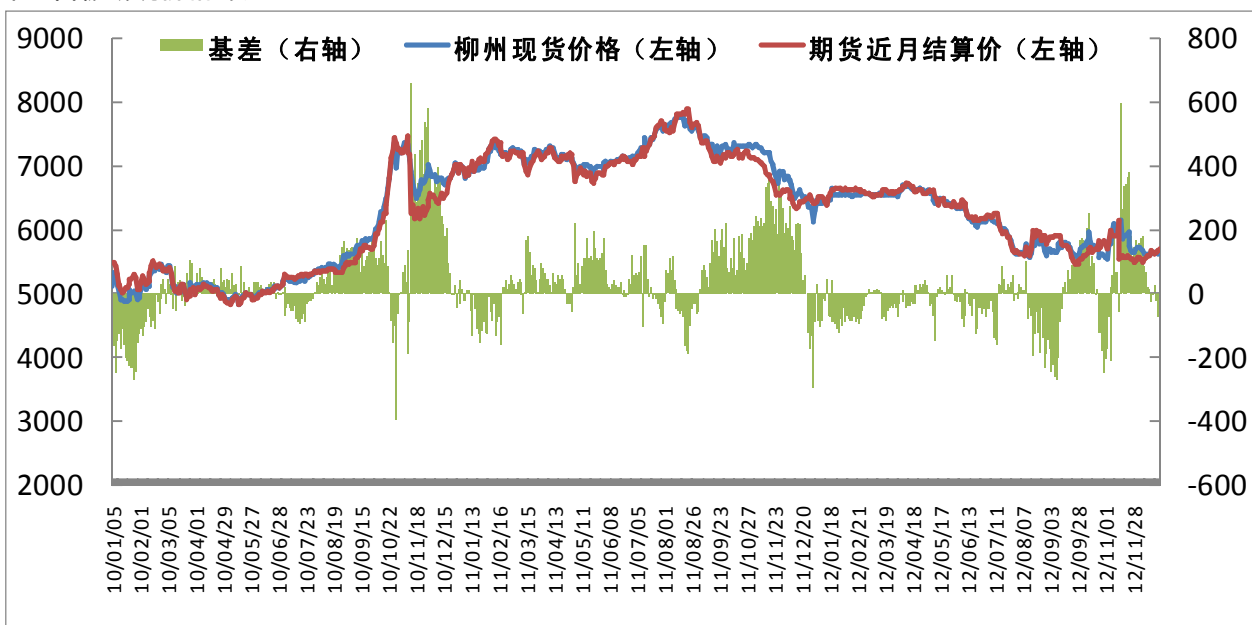
南宁: 中间商新糖报价5690元/吨, 报价较上午持稳, 成交一般。制糖集团南宁站台报价5680-5740元/吨, 报价较上午持稳, 糖厂厂仓车板价5680-5760元/吨, 报价较上午持稳, 成交一般。

湛江: 广东糖报价5700元/吨, 报价不变, 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, 成交清淡。

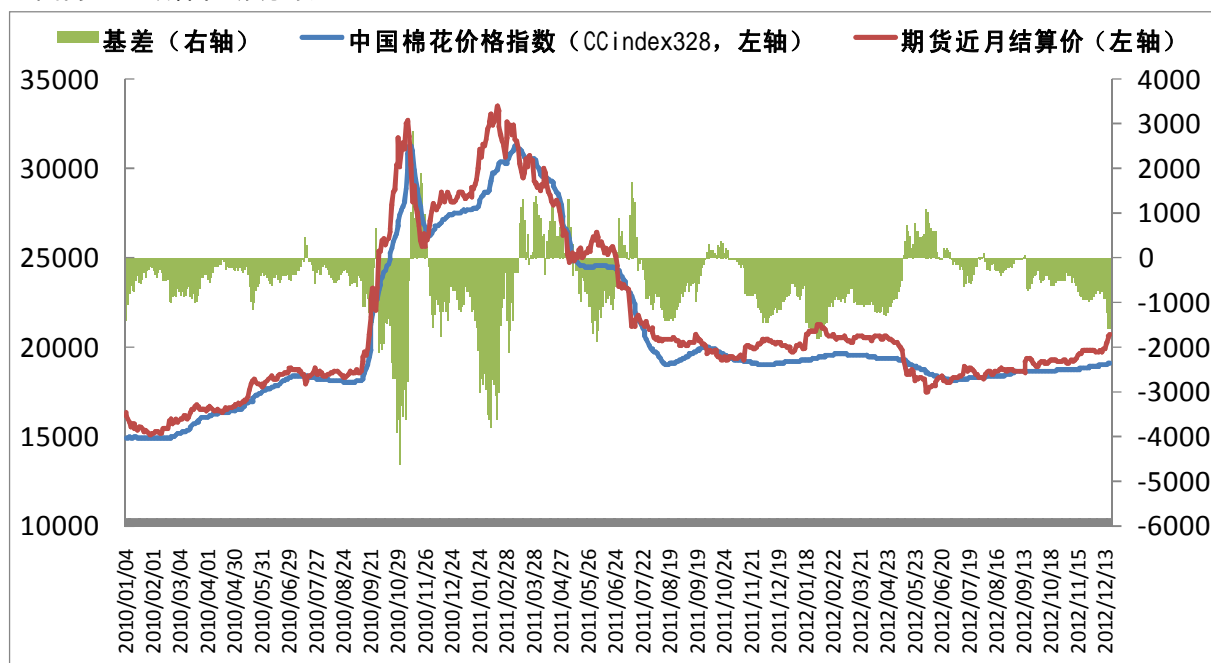
乌鲁木齐: 中间商报价5600-5720元/吨, 报价较上午持稳, 成交清淡; 集团报价5580-5660元/吨, 报价较上午持稳, 成交清淡。(广西糖网)

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	55,733	-12,923	华泰长城	44,382	151	万达期货	48,164	1,609
2	东海期货	26,498	-10,787	万达期货	23,549	1,049	光大期货	43,446	2,018
3	万达期货	23,148	-9,842	中粮期货	22,455	-943	华泰长城	28,627	626
4	浙商期货	16,504	5,075	光大期货	19,868	3,173	中粮期货	27,498	-5,485
5	中粮期货	16,396	1,854	中国国际	13,871	472	经易期货	23,553	428
6	光大期货	16,039	-28,758	上海中期	13,262	-2,460	平安期货	15,489	192
7	中国国际	15,094	-7,693	海通期货	9,229	-796	国投期货	14,480	1,608
8	平安期货	13,105	-9,487	大连良运	8,020	210	鲁证期货	12,557	712
9	长江期货	13,090	-1,409	东兴期货	7,721	4	金瑞期货	12,303	-774
10	华闻期货	11,942	-4,522	华联期货	7,315	308	首创期货	9,224	813
11	安信期货	11,465	-1,472	南华期货	7,131	45	南华期货	7,729	156
12	中证期货	11,207	-13,371	摩根大通	6,942	1	广发期货	7,464	951
13	中银国际	10,742	1,294	格林期货	6,565	506	中国国际	7,193	-74
14	国都期货	10,544	-3,681	平安期货	6,339	393	中信新际	5,808	1
15	徽商期货	10,416	-4,244	东证期货	6,299	-233	中证期货	5,790	28
16	海通期货	8,603	-1,942	中信新际	5,832	13	广东鸿海	5,565	95
17	广发期货	8,532	-1,092	云晨期货	5,619	330	浙江新世纪	5,457	-456
18	银河期货	7,519	-1,869	银河期货	5,613	-355	银河期货	4,810	-104
19	申银万国	6,958	-4,133	国信期货	5,603	-36	大连良运	4,305	-233
20	中原期货	6,710	1,334	中投天琪	4,802	87	金友期货	3,690	-2
合计		300,245	-107,668		230,417	1,919		293,152	2,109

数据来源: 郑州商品交易所、浙商期货研究中心

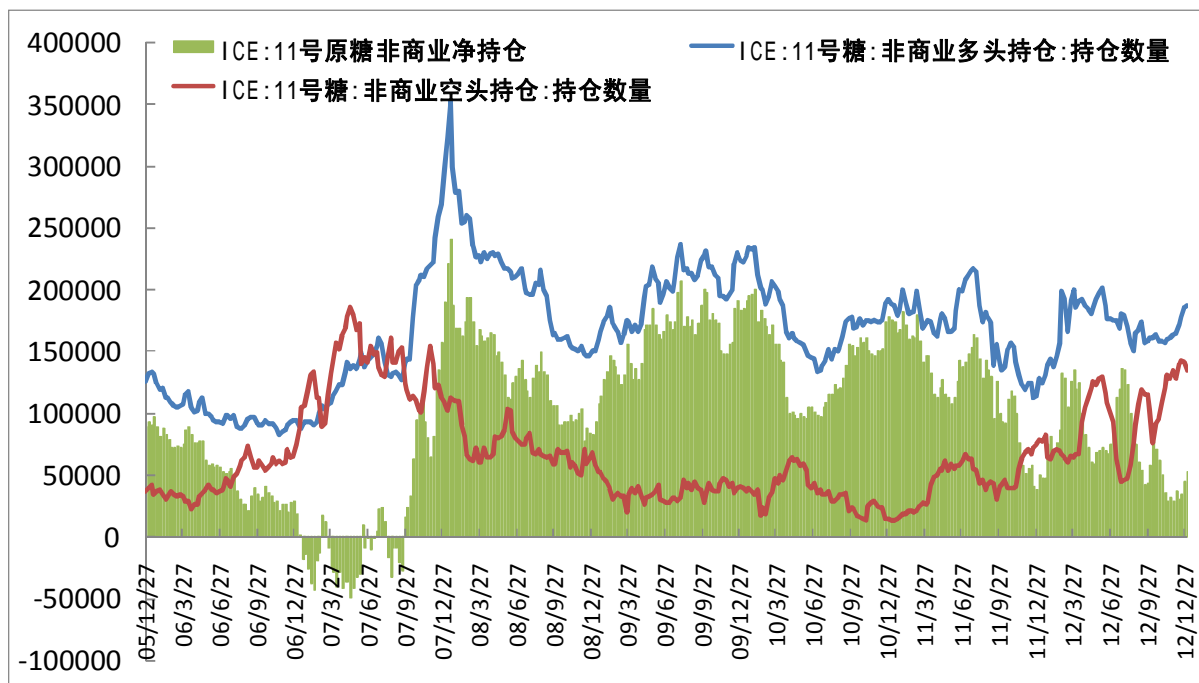
图表 5 棉花持仓变化

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	英大期货	2,024	-1,604	五矿期货	9,540	25	光大期货	13,708	97
2	创元期货	1,411	209	首创期货	6,086	-52	首创期货	10,683	-147
3	南华期货	1,213	279	永安期货	5,730	287	中证期货	9,053	112
4	鲁证期货	1,175	-782	南华期货	5,079	-353	海通期货	7,591	-332
5	浙商期货	1,174	-610	新潮期货	4,133	19	万达期货	7,325	-302
6	中证期货	1,082	-1,452	海通期货	3,943	-97	华泰长城	6,505	4
7	华泰长城	1,081	-702	光大期货	3,932	-5	格林期货	4,230	-366
8	民生期货	1,012	570	浙商期货	3,803	236	新潮期货	3,670	6
9	海通期货	1,005	-1,404	万达期货	3,047	-38	宏源期货	3,434	-4
10	徽商期货	955	-458	大地期货	2,999	504	安信期货	3,274	3
11	永安期货	955	-924	美尔雅	2,979	-83	浙江中大	3,069	57
12	国投期货	868	-2,457	申银万国	2,723	-51	冠通期货	2,863	2
13	万达期货	816	-1,921	长江期货	2,718	23	五矿期货	2,526	0
14	天富期货	743	557	浙江中大	2,424	-36	中粮期货	2,457	-2
15	华安期货	713	-1,613	金信期货	2,205	23	金信期货	2,311	0
16	中融汇信	679	409	东证期货	2,190	-66	东证期货	2,242	130
17	信达期货	674	-830	中粮期货	2,078	-11	永安期货	2,212	30
18	美尔雅	656	-1,602	中证期货	1,968	-2	银河期货	2,122	90
19	上海金源	651	-634	中国国际	1,963	-16	一德期货	2,112	-1
20	新潮期货	643	-661	江苏弘业	1,956	-57	宁波杉立	1,937	58
合计		19,530	-15,630		71,496	250		93,324	-565

数据来源：郑州商品交易所、浙商期货研究中心

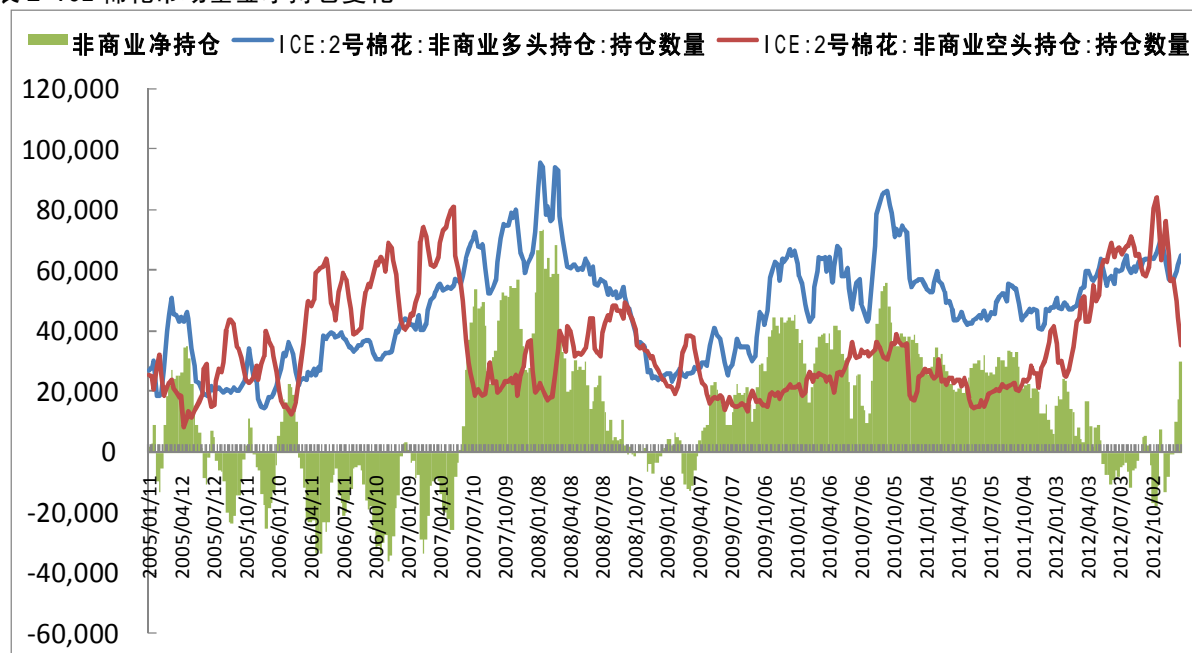
附录:

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

张

#### 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。