

## 白糖高位静待收储，忌追涨杀跌

### 今日要闻：

- ▶ Czarnikow调升2012/13年度全球糖市供应过剩预估至780万吨
- ▶ 12月19日：广西已有97家糖厂开榨
- ▶ 收储日评：12月19日成交36240吨 累计成交443万吨

### 外盘表现

- ▶ 原糖期货收低，受供应过剩忧虑拖累
- ▶ 期棉收低，因投资者在假期前调整头寸部位

### 操作建议

▶ 原糖大幅收低。国内开榨压力渐增，白糖现货价格易跌难涨，但期货盘面在收储预热下维持偏强格局，技术形态较好，两相矛盾下短线为主。收储近期公布是大概率事件，但由于收储细则变数较大，多空双方都有发挥空间，一旦宏观因素影响减弱，郑糖可能出现日内剧烈震荡行情，谨慎为宜，静待收储进展。操作上观望或短线，忌追涨杀跌，10日线可作为短多和短空的分水岭，买5抛9套利在50附近可尝试。

▶ 美棉小幅收跌。国内郑棉行情较为独立，低位受国家托市支撑，高位则会遭受产业资金套保盘的打压，继续维持19000-20000大区间震荡思路。新流入可能将终结仓单1301合约逼仓行情。而套保盘的压制作用在1305合约上体现的更为明显，维持弱势震荡判断。操作上以观望为主。

### 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。

### 【分析师：朱晓燕】

TEL: (86571) 87219375

E-mail: [anna\\_xy\\_zhu@hotmail.com](mailto:anna_xy_zhu@hotmail.com)

QQ: 17481069

## 一、新闻信息:

1. 英国老牌糖业贸易公司Czarnikow周三调升2012/13年度全球糖市供应过剩预估至780万吨，9月时预计为710万吨。Czarnikow表示，维持2012/13年度全球糖产量预估不变，不过目前预期消费增速放缓。Czarnikow的主管Toby Cohen称：“糖库存正在重建，不过仅将达到2005/06年度时的水平。受糖价疲软影响产量增速正在下滑。”
2. 据昆商糖网不完全统计，截止12月19日，广西已有97家糖厂开榨，已开榨糖厂的日榨产能约为64.44万吨，约占全区糖厂设计总产能的96.1%。据悉，12/13榨季广西预计将有103家糖厂开榨生产，还有6家糖厂也将于近期开榨生产。
3. 12月19日，计划收储82420吨，实际成交36240吨，成交比例44.0%，较前一天减少12250吨。其中新疆库点计划收储18000吨，实际成交18000吨，成交比例100%；内地库计划收储64420吨，实际成交18240吨，成交比例28.3%。截至今日2012年度棉花临时收储累计成交4430280吨，新疆累计成交2158720吨，内地累计成交1418430吨，骨干企业共累计成交853130吨。

## 二、外盘简述:

ICE原糖期货周三小幅收低，受供应过剩忧虑拖累。原糖期货终止了从逾两年低位反弹之势。ICE 3月原糖期货合约走软0.16美分，或0.8%，结算价报每磅19.23美分。伦敦3月白糖期货下跌3.10美元，或0.6%，报每吨517.80美元。

期棉周三跌离两个月高位，终场略微收低，因产棉商趁近期涨势逢高出脱；在投机客退居观望的情况下，成交量极低。ICE3月合约结算价收低0.06美分，或0.08%，报每磅75.89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）	5042	4909
涨跌（元/吨）	-33	-33

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，较上午报价不变，成交一般。制糖集团柳州站台报价5700-5710元/吨，较上午报价不变，成交一般。

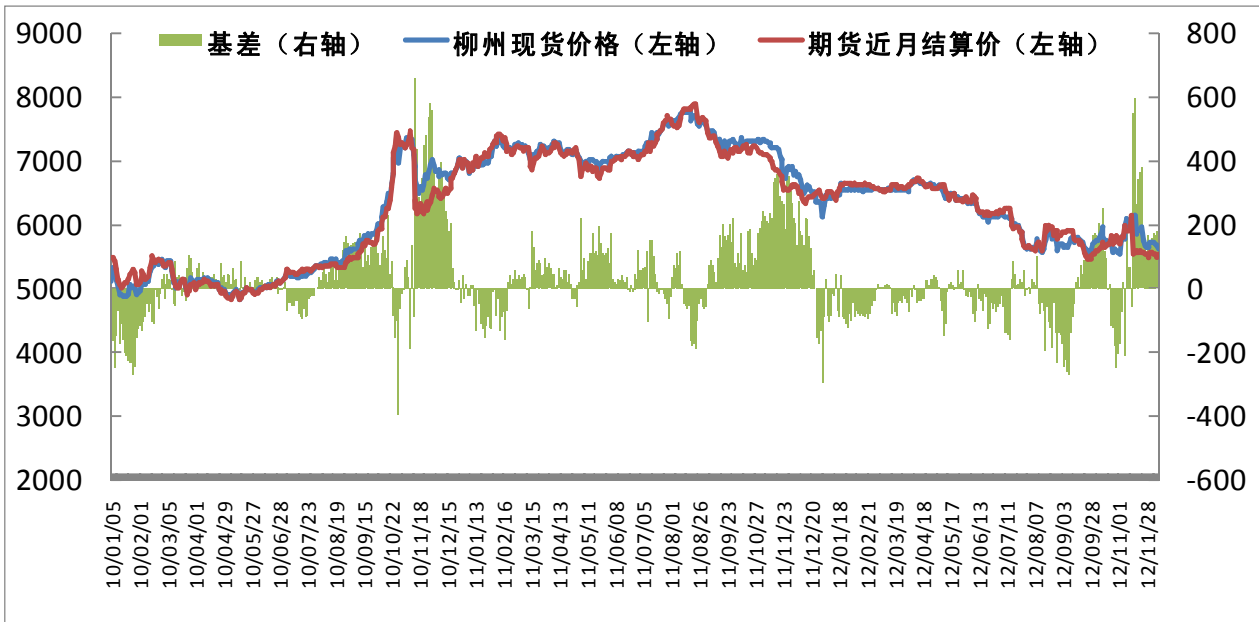
南宁：中间商新糖报价5700元/吨，较上午报价不变，成交一般。制糖集团南宁站台报价5680-5690元/吨，较上午报价不变，各糖厂厂仓车板报价5630—5680元/吨，较上午报价不变，成交一般。

湛江：广东糖报价5700元/吨，报价不变，成交一般。

云南：昆明中间商新糖报价5750元/吨，较上午报价不变，成交一般；广通中间商新糖报价5700元/吨，较上午报价不变，暂无成交；大理中间商新糖报价5630元/吨，较上午报价不变，暂无成交。

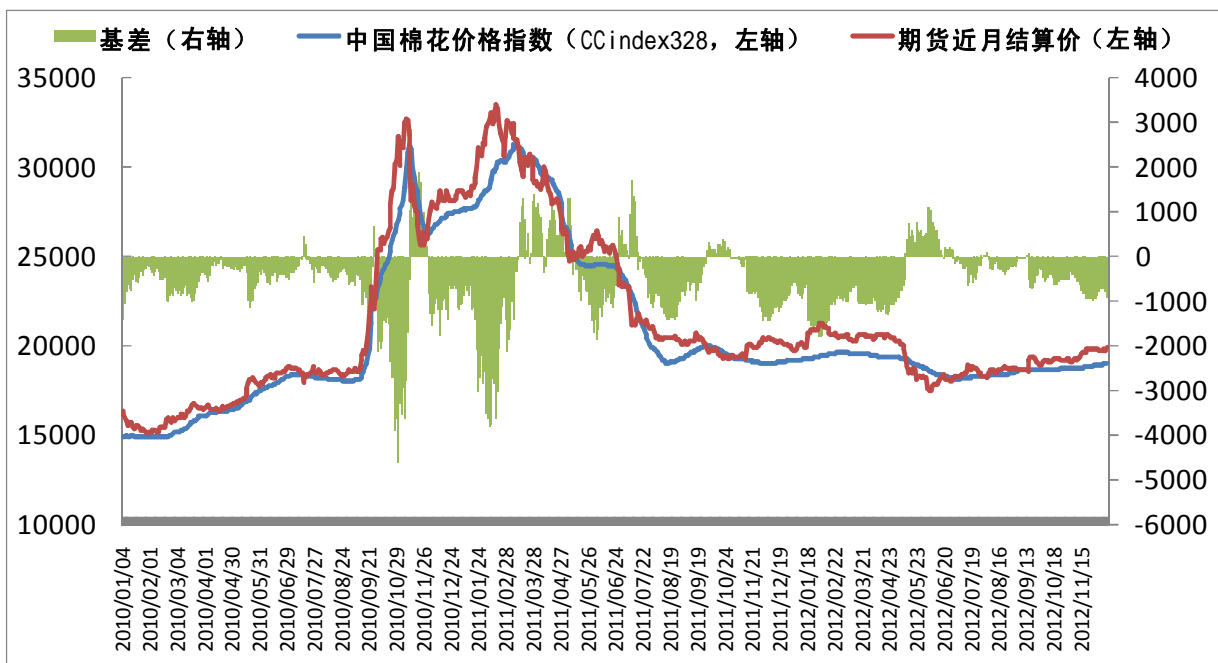
乌鲁木齐：优级白砂糖中间商报价5530-5550元/吨，较上午报价不变，成交清淡。优级白砂糖集团报价5530-5550元/吨，较上午报价不变，成交清淡。（广西糖网）

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

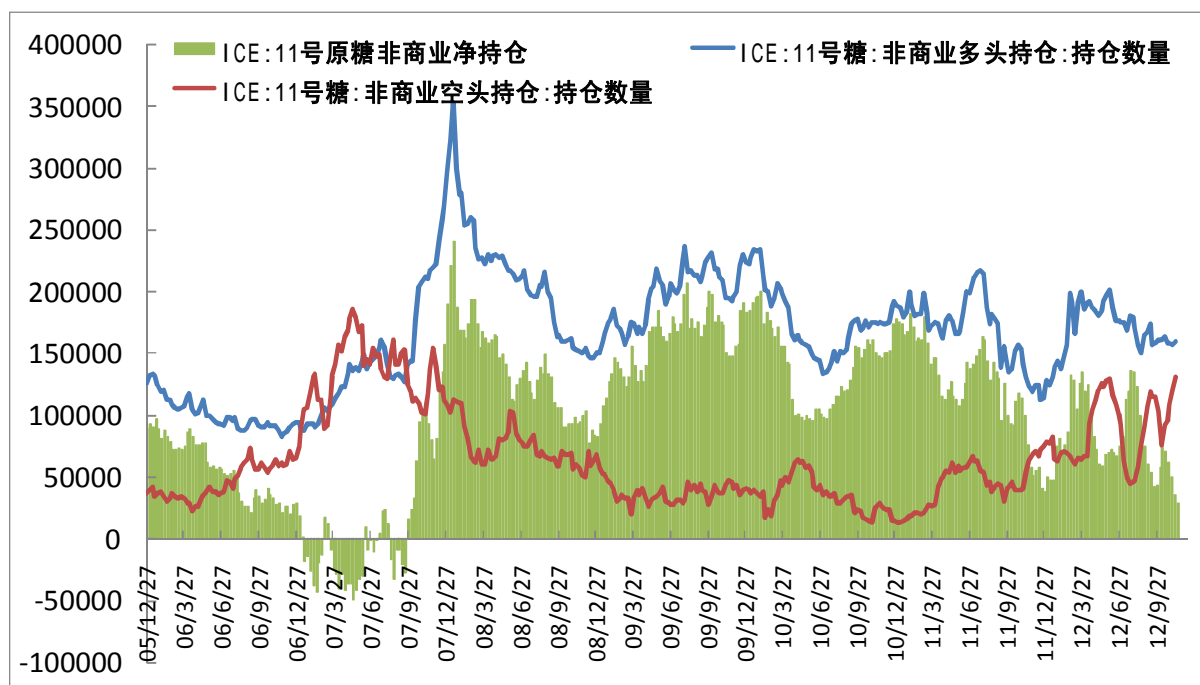
名次	会员简称	成交量（手）	增减量	会员简称	持买仓位	增减量	会员简称	持卖仓位	增减量
1	华泰长城	42,775	-11,309	华泰长城	24,858	-9,642	万达期货	52,070	207
2	东海期货	22,555	-24,675	中粮期货	23,063	48	光大期货	37,040	-26
3	平安期货	21,154	-106	光大期货	21,014	-561	华泰长城	26,782	435
4	广发期货	20,889	-19,544	万达期货	20,821	-331	中粮期货	26,415	-243
5	光大期货	20,709	-12,010	上海中期	15,979	-111	经易期货	23,102	-330
6	万达期货	18,800	-17,059	中证期货	10,274	559	国投期货	17,801	40
7	徽商期货	18,748	-4,955	海通期货	10,023	-538	中国国际	13,414	-2,020
8	中证期货	18,601	-5,783	银河期货	9,581	384	鲁证期货	12,838	-960
9	中辉期货	18,153	-7,423	中国国际	8,344	-257	永安期货	12,728	-451
10	中国国际	17,293	-9,671	东兴期货	7,868	-136	长江期货	12,467	229
11	浙商期货	16,929	-9,099	摩根大通	7,298	445	平安期货	10,595	-3
12	国海良时	16,829	5,338	大连良运	6,987	-929	浙江新世纪	10,415	69
13	海通期货	15,590	-11,268	国信期货	6,276	-1,597	首创期货	8,124	-63
14	冠通期货	13,601	-2,114	申银万国	6,052	294	宝城期货	7,621	77
15	北京中期	13,300	-9,522	永安期货	6,015	1,206	中州期货	7,368	-29
16	银河期货	11,736	-9,872	宏源期货	5,858	1,814	广发期货	6,919	110
17	申银万国	11,105	-4,933	东证期货	5,669	213	银河期货	6,021	-294
18	中粮期货	11,081	-3,440	中辉期货	5,608	-860	广东鸿海	5,159	126
19	华安期货	10,083	-5,925	华联期货	5,580	125	中证期货	4,971	-2,038
20	南华期货	9,569	-3,649	南华期货	5,476	303	国海良时	4,870	-316
合计		349,500	-167,019		212,644	-9,571		306,720	-5,480

数据来源：郑州商品交易所、浙商期货研究中心

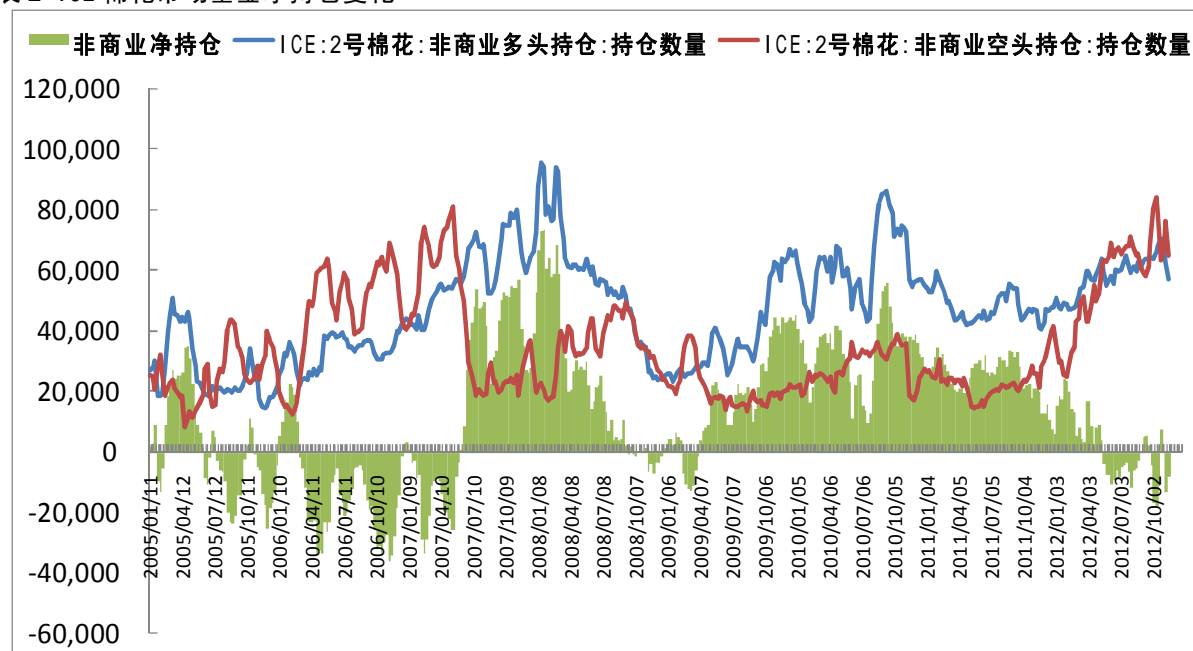
**图表 5 棉花持仓变化**

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	华泰长城	3,974	578	五矿期货	13,338	-1,656	光大期货	13,949	-201
2	五矿期货	3,480	-937	华泰长城	9,067	-2,660	中证期货	11,311	81
3	万达期货	3,435	-3,278	首创期货	5,147	-220	首创期货	10,894	-864
4	长江期货	3,171	769	永安期货	4,999	-78	万达期货	9,965	-636
5	国联期货	2,740	1,684	南华期货	4,813	-11	华泰长城	8,513	-724
6	鲁证期货	2,484	72	万达期货	4,442	-255	海通期货	8,159	76
7	中国国际	2,408	200	中国国际	4,106	117	五矿期货	7,499	808
8	国投期货	2,214	136	海通期货	4,045	-223	新潮期货	5,857	535
9	永安期货	2,095	-764	浙商期货	3,322	-109	永安期货	5,538	169
10	冠通期货	1,993	935	上海中期	3,275	-83	格林期货	4,709	-46
11	银河期货	1,637	-1,196	中证期货	3,173	-94	银河期货	3,961	-286
12	浙江中大	1,595	940	华安期货	3,081	-1	宏源期货	3,404	-78
13	申银万国	1,565	-1,132	大连良运	2,858	-92	上海中期	3,322	649
14	光大期货	1,527	780	银河期货	2,838	271	冠通期货	3,321	-839
15	上海中期	1,510	-833	信达期货	2,464	-55	安信期货	3,294	0
16	海通期货	1,475	-297	国海良时	2,451	143	中粮期货	3,199	48
17	国海良时	1,266	-956	江苏弘业	2,286	37	国投期货	2,848	-1,469
18	首创期货	1,234	140	长江期货	2,275	506	一德期货	2,207	-2
19	新潮期货	1,125	433	经易期货	2,255	-2	东证期货	2,060	-15
20	金瑞期货	1,111	1,021	东证期货	2,162	84	宁波杉立	1,837	-4
合计		42,039	-1,705		82,397	-4,381		115,847	-2,798

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。