

## ⑤ 资讯纵横

资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## ⑤ 每周一评

### 郑糖区间震荡不改

#### 一、行情回顾

本周郑糖整体来看，郑糖1309合约受60日均线的压制，延续小箱体震荡走势。现货依旧疲软，柳州，中间商新糖报价5490-5500元/吨，报价不变，成交一般。制糖集团柳州站台报价5460-5500元/吨，报价不变，成交一般。主力合约周五开盘于5401点，最高为5425点，最低为5381点，收盘于5413点，上涨40点，涨幅0.74%。成交量692206手，减仓35432手至594026手。



**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**风险说明:** 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

**客户适配:** 适合所有客户使用，尤其是日内短线客户，本产品汇总专项投顾人员对于今日品种的走势分析和个人的独立观点。

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-66798090

邮箱: [douchenyu@hrfutu.com.cn](mailto:douchenyu@hrfutu.com.cn)

地址: 海南省海口市龙昆北路53-1号

邮编: 570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

外盘方面，ICE3 月期糖，昨收 18.84，最高 18.88，最低 18.59，上涨 0.04，本周原糖走势可谓是波澜不惊，窄幅震荡，受供应过剩以及本榨季全球第一大产糖国——巴西产量高于预期的影响，令糖价承压，市场将有大量的糖供应流入，唯一能支撑市场的就是巴西的物流问题，巴西糖产量巨大，但糖厂将糖运至港口方面存在一些问题，所有人都在关注巴西，而巴西的运输问题将主导糖价走向。



Ice 原糖 1305 合约，图片来源：文华财经

## 二、基本面分析

### 1、巴西：短期供应忧虑提振 北部港口升水上涨

道琼斯消息 由于大豆和谷物丰产，桑托斯港面临物流瓶颈风险，且其服务的中南部主产区目前处于间作期，供应受限，巴西北部的马塞约港原糖升水报价高于桑托斯港。

在马塞约刚装运的高等级原糖（VHP）报价较 ICE5 月合约升水 18 点，而桑托斯港报价为升水 10-15 点。

一位资深现货贸易商称：“如果有紧急提单装运需求，可以选择从马塞约港发货，那里没有拥堵问题，中南部已经没有太多剩余的糖供应。”

另外，美国农业部从国内市场购买 40 万吨糖，并以预计每磅损失 10 美元的价格出售给乙醇生产商的消息，预计不会对全球市场产生太大影响，亦难以缓解北美自由贸易协定国家的供应过剩情况。

交易商表示，预计墨西哥丰产导致的大量过剩糖不久将进入全球市场，或进一步加重供应压力。

欧洲交易商表示，巴西间作期间供应紧缩，已刺激本月糖价反弹，政府对乙醇行业的鼓励措施，或提高新作甘蔗用于生产乙醇的比例。

经纪商预计巴西和泰国生产商面临的卖盘压力将在每磅 19 美分左右。

### 2、巴西：12/13 年度生产结束

道琼斯消息 巴西甘蔗行业协会 Unica 发布的数据显示，截至 3 月 1 日巴西中南部地区榨季生产已经结束，近两周糖产量没有增加，期间收割的 10 万吨甘蔗均用于生产酒精。

2012/13 年度巴西中南部地区糖产量从上一年的 3,130.4 万吨增至 3,408.8 万吨，酒精产量从 2011/12 年度的 205.42 亿公升增至 213.62 亿公升，其中无水酒精较上一年的 74.66 亿公升增长 18%至 88.14 亿公升，含水酒精则较上一年的 130.76 亿公升下降 4%，仅达 125.48 亿公升。

### 3、俄罗斯：甜菜种植面积缩减 进口量或增加

道琼斯消息 俄罗斯农业市场研究所（IKAR）负责人表示，因价格偏低导致甜菜种植面积缩减，俄罗斯糖进口量将扩大。

俄罗斯国内糖价上周跌至每吨 21,200 卢布（690 美元），同比下降 16%。

IKAR 预计 2012/13 年度（7 月结束）俄罗斯国内糖需求将达 550 万吨，国产甜菜糖将满足其中 475 万吨的需求，剩余部分将来自进口糖。

俄罗斯糖生产商联盟公布的数据显示，2012 年俄罗斯甜菜减产，导致甜菜糖产量下降 5.5%。

IKAR 在报告中预计，2013/14 年度俄罗斯甜菜种植面积或同比减少 20%。

“由于糖价偏低，许多甜菜种植户的种植意愿减弱，可能该种谷物等其他作物。”

去年俄罗斯甜菜种植面积为 114 万公顷，同比减少 11%；甜菜产量为 4339 万吨，同比下降 9%；单产上升 1.5% 至每公顷 39.78 吨。

IKAR 表示，俄罗斯将主要从巴西、古巴、泰国及印度进口糖，3、4 月份进口或将更加活跃。

IKAR 预计 2012/13 年度俄罗斯原糖进口量将从上一年度的 41.9 万吨增至 48.1 万吨，白糖进口量将增加 22% 至 34.6 万吨，但未提供下一年度的进口量预测。

IKAR 表示，2012/13 年度以来，包括 Sucden、嘉吉和 Vitol 在内的贸易商已同意向俄罗斯出口 31.49 万吨原糖，其中 11.48 万吨预计将很快运抵。

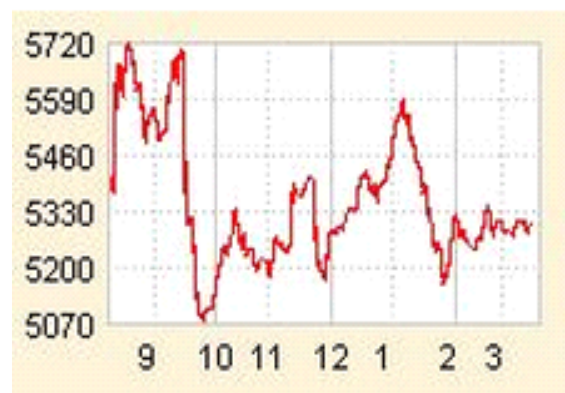
2012/13 年度俄罗斯结转库存或从上年同期的 138 万吨微降至 132 万吨，截至 3 月 1 日库存约为 300 万吨。

### 4、食糖指数

(1) 食糖价格指数



(2) 市场价格指数



### 三、结论及操作建议

本周，郑糖从量和价上面较以前有所转变，多空博弈较激烈。周四打压到 5336 后有，有止跌反弹，重返 5330-3440 小箱体间，周五又震荡走高，说明多方势力也不可小视。操作上，在没有利好消息提振的情况下，近期“拉锯”式格局很难改变，关注 60 日均线附近的走势，日内短线交易为主，若有突破小箱体 5330-5440 势头，顺势而为。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。