

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、每周一评和月度报告等栏目，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 月度报告

郑糖供应过剩 弱势整理难改

一、行情回顾

近期，郑州白糖前期受供应过剩的影响，一直处于横盘整理状态，但一则收储传闻，令蓄势已久的郑糖小幅反弹，冲高回落，折回到前期震荡整理区间。业内人士称，全球食糖供给充足依旧使原糖期价压力重重，短期内供给过剩局面暂时难改变，糖价大起大落的条件还不具备，很可能维持在低位振荡，偏弱运行。

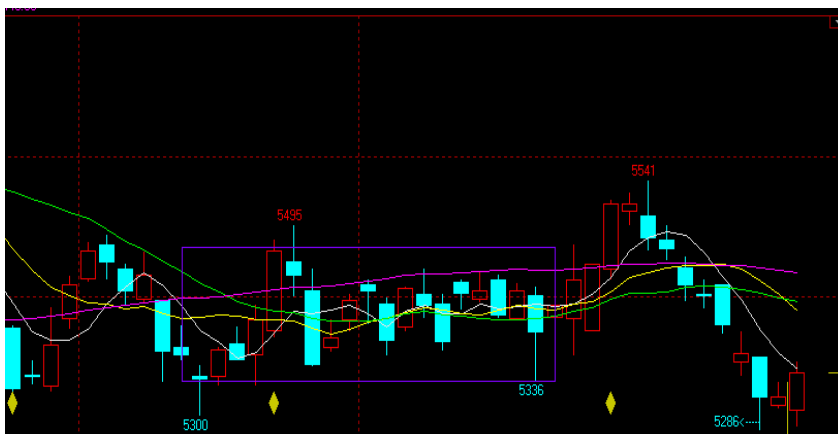


图1 郑糖 1309 合约日线图

二、主产国产量方面

1、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。

产品简介: 华融期货在每月汇总各分析师和投顾人员的研究分析报告,涵盖本月行情回顾、基本面信息、后市展望及操作建议等要点。

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: 本产品汇总专项投顾人员对品种的近期走势分析和个人的独立观点,适合所有客户使用,尤其是中线客户。

 **华融期货有限责任公司**
HUARONG FUTURES CO., LTD.

投资顾问: 窦晨语

电话: 0898-667798090

邮箱: douchenyu@hrfutu.com.cn

网址: www.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

2012/13年度巴西中南部地区糖产量从上一年度的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度的74.66亿公升增长18%至88.14亿公升,含水酒精则较上一年度的130.76亿公升下降4%,仅达125.48亿公升。

2、印度糖厂联盟(ISMA)表示,2012/13年度截至3月15日印度已压榨甘蔗2.1亿吨,产糖2105万吨,同比下降1%。

由于甘蔗减产,马邦和卡纳塔克邦等产区部分糖厂已停榨,印度开榨糖厂数从去年同期的520家减少至390家,甘蔗平均出糖率同比下降0.1%,达10.04%左右。

3、泰国农业部发布的数据显示,2012/13年度泰国食糖生产已接近尾声,当前泰国食糖日产量已从3月初的9.5万吨减少至8万吨以下,甘蔗日榨量也从之前的100万吨减少至70万吨。

截至3月21日泰国累计入榨甘蔗9046.7万吨,较上一年度同期的8443.8万吨增加7.1%,但由于甘蔗出糖率从上一年度同期的10.65%下降至10.14%,糖产量仅较上一年度同期的899.1万吨增长2%,达916.9万吨。

4、截至2013年2月底,本制糖期全国已累计产糖916万吨(上制糖期同期产糖847.165万吨),其中,产甘蔗糖815.15万吨(上制糖期同期产甘蔗糖748.81万吨);产甜菜糖100.85万吨(上制糖期同期产甜菜糖98.355万吨)。

综述:从主产国产量来看,出印度略有减产以外,其他各国产量都在增加,这也是导致期价萎靡不振的主要原因。

三、宏观经济

- 奥巴马警告两党分歧过大或使减赤协议无法达成

美国总统奥巴马周三发出警告称,他所在的民主党将可能无法与国会共和党就削减预算赤字问题达成一致意见,尽管他已经返回国会山与他的政治对手们就此问题进行了反复的磋商。

- 欧元集团同意塞浦路斯存款税起征点为10万欧元

路透社周一引述知情人士说法报道,欧元区财政部长会议即欧元集团已经决定给予塞浦路斯在征收国内银行存款税方面更多的灵活性,将同意不对10万欧元(12.96万美元)以下的存款征收这一税赋。

- 美参院通过临时预算法案 预计众院将批准

美参院周三以73票赞成、26票反对的结果批准了一项旨在维持联邦政府机构正常运作到9月30日的法案,希望避免联邦政府部分关门的局面。法案将很快送交众议院表决,预计共和党控制的众议院将会顺利批准这个法案并送交奥巴马签署形成立法。

- 伯南克:塞浦路斯问题影响不大

联储主席伯南克在周三利率决策声明公布之后的新闻发布会上表示，“塞浦路斯议会投票否决了协议，多个市场却在今天上涨。我不认为这个影响是非常巨大的。我们希望欧洲人会拿出一个有效和公平的解决方案。”他也强调，美联储正在关注事态发展，但是到目前为止不认为对美国会有很大的风险。

- 伯南克：将维持宽松政策 不担心股市泡沫

美联储主席伯南克周三表示，美联储将继续维持宽松的货币政策立场，他并不认为有任何股市泡沫的迹象出现。他表示，虽然来自美联储的低成本资金造成了股价的上涨，不过联储并不会把股市的动向作为衡量政策是否成功的标准。

- 美联储：维持宽松货币政策不变 经济仍存下行风险

美联储在周三结束了为期两天的2013年第二次利率决策例会，在随后公布的利率决策声明中，美联储决策机构联邦公开市场委员会宣布，考虑到经济增长在2012年年初陷入停滞之后恢复到温和增长状态，但是经济前景还存在的下行风险，将继续维持积极的宽松立场，即将联储基金目标利率保持在0%到0.25%的历史最低水平，同时继续每个月采购400亿美元抵押贷款担保证券和450亿美元长期美国国债。

四、白糖进出口情况

1-2月我国进口食糖32.4万吨、同比增长37.2%，进口额1.7亿美元、同比增长17.5%。

2013年1-2月我国食糖进口量额情况

	进口数量(吨)	同比%	进口金额(万美元)	同比%
1-2月	323,633.0	37.2	16,890.1	17.5
	进口数量(吨)	环比%	进口金额(万美元)	环比%
2月当月	80,556.3	-66.9	4,517.3	-63.4

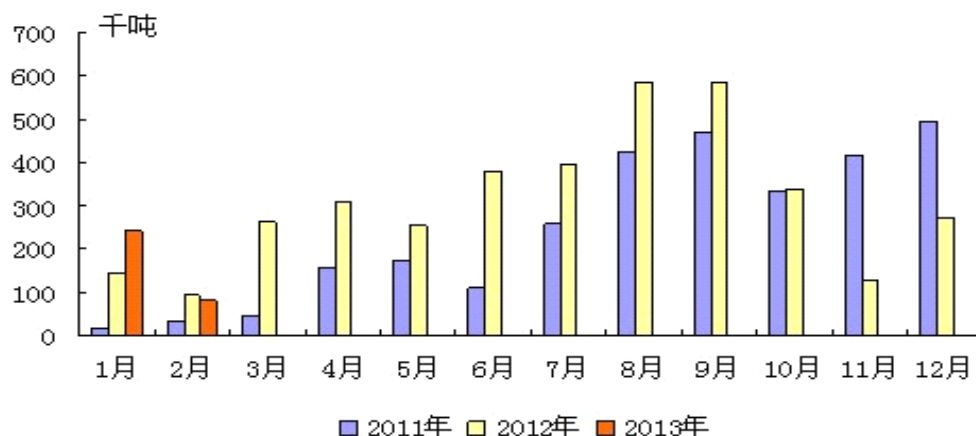


图2 近三年以来我国食糖进口量对比图 数据来源：广西食糖网

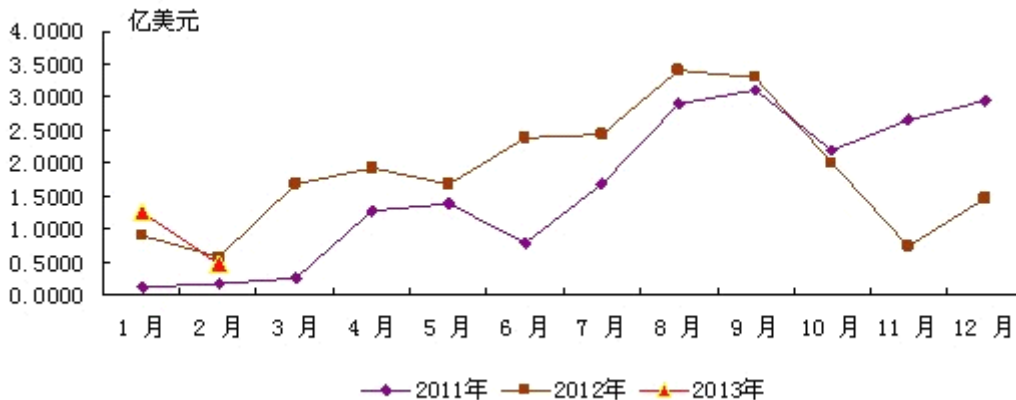


图3 近三年以来我国食糖进口额走势图 数据来源: 广西食糖网、华融期货研发部

五、政策支持

近期一则收储传闻给糖市带来小的波澜, 期现货价格都有不同程度的涨幅。起因是, 为了稳定食糖市场价格, 经国务院批准, 决定本年度国家临时收储食糖 300 万吨。按照分期分批的原则, 国家第一批收储数量先按 150 万吨安排。北京华商储备商品交易所将于 12 月 27 日通过公开竞价方式进行收储 80 万吨, 1 月 22 日收储 70 万吨, 收储价 6100 元/吨。其余的 150 万吨收储迟迟未兑现, 当传闻四起市场马上做出反应的原因。但传言终归传言, 连长四日后, 最终有打会原型, 继续弱势整理状态。

六、后市展望

结合2012/2013榨季的各国产量的实际情况, 我们认为现货价格长时间保持在5300-5500之间。2012/2013年度广西甘蔗收购指导价为475元/吨, 云南为420元/吨, 按此价格计算, 糖厂的生产成本大概处于5000-5500元/吨。生产成本对期价有着一定支撑作用, 低于此价国家就会出台政策加以调控。估计短期内国家不回收储, 如果收储, 低廉的走私及进口糖会再度冲击国内市场, 白糖可能在这上下两难矛盾的环境下纠结生存。预计后市很可能会维持在低位振荡偏弱运行。操作上, 建议维持偏空观点, 高抛低平滚动操作为主。

【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。