

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 每日盘解

郑糖窄幅整理 仍为弱势

一、今日行情

今日郑糖 SR1309 合约开 5252 点，最高 5269 点，最低为 5247 点，收盘于 5259 点，较上一交易日结算价跌 11 点；成交量为 30 万手减仓 0.1 万手至 50 万手。国际糖市：ICE 原糖昨收 17.25 美分，最高 17.56，最低 17.23，跌 0.18，因巴西当前榨季的产量为 169 万吨，是去年 54.52 万吨的三倍之多。丰产消息再传进一步打压期价。

二、基本面消息

1、巴西：或已通过期货市场销售 1490 万吨 13/14 年度产糖

Archer Consulting 在 5 月 11 日发布的报告中称，截至 5 月 1 日，巴西糖厂或已通过期货市场销售 1490 万吨 2013/14 年度产糖，平均销售价格为每磅 18.98 美分，2013/14 年度出口总量或为 2600 万吨。

2、巴西：截至 4 月底中南部糖产量同比猛增 210%

巴西中南部 2013/14 年度甘蔗产量或为 5.803 亿吨，糖产量或为 3560 万吨，乙醇产量或为 247 亿公升。

巴西：截至 4 月底中南部糖产量同比猛增 210%

巴西蔗产联盟(Unica)周一称，因天气放晴令甘蔗压榨进度加快，4 月下半月巴西甘蔗主产区的糖产量猛增，较去年同期大幅攀升 210%。

Unica 在双周报中称，截至 4 月底巴西 2013/14 年度糖产量跳升至 169 万吨，为去年同期 54.52 万吨的逾三倍。

产品简介：华融期货将在每日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、近日盘内表现、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

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

新榨季(4 开始)伊始的暴雨令巴西中南部压榨进度放缓, 但 4 月中旬天空放晴, 且仍维持着接近理想的状况。截至 4 月 30 日, 中南部糖厂共压榨甘蔗 4,100 万吨, 较去年同期增加 190%, 其中 3,150 万吨甘蔗在 4 月下半月压榨。

Unica 提供的数据显示, 糖厂将 60%的甘蔗用于生产乙醇, 40%用来榨糖。而上一年度同期用以加工乙醇和糖的甘蔗比例分别为 61.5%和 38.5%。

Unica 并称, 截至 5 月 1 日中南部地区约 300 家糖厂中的 220 家已经开榨, 去年同期为 154 家, 而截至今年 4 月 15 日时为 144 家。

Unica 的技术指导称, 因从 5 月 1 日开始巴西汽油中的混合乙醇比例将从 20%上调至 25%, 本榨季糖厂将优先压榨乙醇, 这一比例的上调将令每年乙醇需求增加约 20 亿公升。

4 月 29 日该协会曾预计 2013/14 年度巴西中南部糖产量将达创纪录的 3,550 万吨, 同比增加 4%; 乙醇产量或为 254 亿公升, 同比增加 19%。

3、巴西: 至 2022 年甘蔗产量或上升 70%

道琼斯消息 糖和乙醇咨询公司 Datagro 预估数据显示, 因预期美国和巴西的乙醇需求增加, 未来十年内巴西中南部主产区的甘蔗产量或增加逾 70%。

Datagro 的主管表示, 因通过提高产量来满足需求, 预计到 2022 年巴西甘蔗需求将为逾 10 亿吨。

此前巴西也出现过相似的产量迅速增加的情况, 国际糖业组织 (ISO) 数据显示, 2003-2010 年间巴西甘蔗总产量增加约 2.78 亿吨, 或近 80%。

Datagro 预计本榨季巴西中南部甘蔗产量将达 5.845 亿吨的创纪录水平, 产量达到如此高位将使该国甘蔗压榨产能使用率达 97%。

该主管在周三糖和乙醇行情会议前公布了此份预估数据, Datagro 或于会议期间讨论巴西糖厂甘蔗加工能力达到饱和对价格的影响。

巴西蔗产联盟 (Unica) 预估, 本榨季糖厂将 46.2%的甘蔗用于生产原糖, 低于上榨季的 49.5%。

因食品行业需求增速远不及乙醇, 预计用于生产乙醇的甘蔗数量大于原糖的情况将持续下去。

预计到 2022 年, 乙醇使用量将较 2013 年的 27.5 亿加仑增加逾七倍, 至 210 亿加仑。在新的可再生能源标准下, 以糖为原料的乙醇质量将为高级生物燃料, 而以玉米为原料的乙醇则不是。

美国可再生燃料协会数据显示, 因多数乙醇生产商使用玉米作为原料, 2012 年美国以糖为原料的乙醇产量不及总产量的 0.3%, 因此美国对巴西乙醇的需求将增加。

美国农业部数据显示, 2013 年截至 3 月份美国进口巴西乙醇数量较上年同期增加逾两倍, 至 2.477 亿公升; 美国 2012 年进口巴西乙醇数量较前一年飙升逾五倍, 至 17.4 亿公升, 约占巴西乙醇出口总量的 50%。

巴西的乙醇需求亦有所增加。巴西国家石油公司 (Petrobras) 1 月上调汽油价格, 增加乙醇吸引力。巴西逾半数汽车既可使用汽油, 也可使用乙醇。此外, 巴西政府计划本月将该国混入汽油的乙醇比例从 20%上调至 25%。

“大型蔗糖加工商很可能在一年内扩大其当前运营规模，通过投资高精设备和化肥来提升现有作物产量，亦通过重新播种来提高单产，随之很可能带来种植面积的扩大。随着甘蔗产量上升，商业原糖加工商将通过新建糖厂来提高压榨能力，以满足市场需求。”

4、美国：预计 13/14 年度糖产量为 880 万短吨

驻康乃狄克州威尔顿的经纪公司 Jenkins Sugar Group Inc.在一研讨会上表示，2013/14 年度（10 月 1 日开始）美国糖产量或为 880 万短吨，美国糖进口量为 336.5 万吨。

受全球供应过剩影响，预计到年底全球糖价将降至每磅 15.5-16 美分，美国国内糖价将较国际糖价高 2 美分。

国内供应需减少 80-100 万吨方能提振糖价处于贷款违约水准上方，路易斯安那州至少 20 万吨原糖受运输限制等问题被违约。

美国政府正面临“严峻挑战”，可能被迫使用糖来生产乙醇，该国加工设施主要用玉米生产乙醇。

爱荷华州立大学研究结果显示，美国对糖进口进行了限制，并为约 5000 种植户设定最低采购价，每年抬高消费者成本约 35 亿美元。

截至 3 月 28 日，在政府的价格支持项目下，加工商贷款约 8.2 亿美元，贷款者获保将以最低每磅 20.9 美分的价格采购未精炼糖。若糖价跌至该水平下方，贷款者可通过向美国农业部销售来偿还贷款。

三、操作建议

郑糖今日窄幅整理，强收于 20 日均线上方，KDJ 指标有拐头向下迹象，缩量成交。现货方面报价在 5470-5500 之间，较前一日小幅下调。操作上，坚持弱勢震荡操作思路，以 20 日均线为分界线，站稳上方试机短多操作，20 日均线下方短空交易，中线仍以偏空思路为主。

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本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。