

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

郑糖阴跌 弱势持续

一、行情回顾

本周郑糖因巴西甘蔗收割力度加快及美元走强等原因，再度下挫，收于系统均线下方。下落到又一个窄幅震荡区间，下穿 5100 关口，在箱底 5090 一线挣扎。现货方面：报价较上周下调，柳州中间商报价 5420-5470 元/吨，成交一般。主力 1309 合约周五开盘 5110 点，最高为 5127 点，最低为 5095 点，收盘于 5097 点，下跌 24 点，跌幅 0.47%。成交量 33 万手，增仓 1.4 万手至 62 万手。



郑糖 1309 合约日线图，图片来源：文华财经

外盘方面，ICE 原糖 1307 合约，周四收盘 16.76，最高 16.98，最

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

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

低 16.56，跌 0.11。本周 ICE 原糖受巴西加快甘蔗收割力度以及美元走强的应想，糖价创近三年来的新低。由于中国很可能因为国内库存跳增而限制进口，因供应过剩而正在下滑的国际糖价或很快获得继续下行的借口。个人认为，下周原糖仍将维持震荡偏弱走势。



Ice 原糖 1307 合约日线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

1、巴西：截至 4 月末圣保罗州甘蔗种植进度滞后 21.6%

咨询机构 Datagro 称，由于 4 月上半月出现暴雨天气，截至 4 月末巴西东南部圣保罗州甘蔗种植进度较往年均值滞后 21.6%。

最近数周的干燥天气让人担心土壤湿度，但有黏土层的土壤湿度较为理想，含沙量高的地区土壤湿度则较低。

Datagro 预计 2013/14 年度巴西中南部或产蔗 5.845 亿吨，同比增加 9.8%，截至 5 月 1 日甘蔗压榨进度已完成 14.2%。

2、印度：国际糖价下跌 进口或继续增加

由于近三年国际糖价呈现跌势，刺激加工商不断购买，估计印度食糖进口量将出现增加。

国家糖厂联盟负责人表示，自 2012 年 10 月 1 日以来，加工企业已经进口了约 110 万吨原糖，其中 46.8 万吨在国内市场销售，另外 41.6 万吨已经签订合同将在近期到达。

食糖进口量的增加将继续对印度国内糖价造成压力，事实上印度国内食糖供应已经过剩，无需大量进口。

由于国内糖产量连续三个年度增加，印度年末食糖库存量或较 2011/12 年度的 670 万吨增长 45%，达到 970 万吨。即使扣除新一年度前三个月 580 万吨的消费量，也还有约 387 万吨糖可供出口。糖价目前处于 1992 年以来最长的下跌周期。

3、印度：12/13 年度糖产量或在 2400-2450 万吨之间

业界人士表示，由于部分主产区雨季推迟和降雨不足，估计 2012/13 年度（10 月至翌年 9 月）结束时印度糖产量将下降 6%-8%，在 2,400-2,450 万吨之间。

马邦糖产量已经明显减少，而卡纳塔克邦和北方邦产量则出现增加，主要是得益于良好的天气条件和种植面积的增加。

估计 2012/13 年度印度国内食糖消费量在 2,300-2,350 万吨之间，年末有 550-600 万吨库存，约能满足国内 3 个月的消费需求。

当前的 2012/13 年度下半年印度食糖价格或上涨 1000-2000 卢比/吨，但是在解除部分食糖销售管制之后，糖厂大量销售食糖的情况将对糖价上涨形成一定压力。

4、乌克兰：13/14 年度或仅产糖 140-145 万吨

乌克兰农业发展和食品政策部门负责人表示，估计 2013/14 年度（9 月至翌年 8 月）乌克兰糖产量将下降 33%，仅达 140-145 万吨，估计 2013/14 年度乌克兰期初结转库存将达到 110 万吨。



数据来源:Wind资讯

三、结论及操作建议

全球丰产消息不断打压糖价，期现货报价均有下滑。KDJ 指标继续向下，沉于系统均线下方。操作上，基本面不利因素还需时间来消化，国内没有较好的消息提振，郑糖与原糖的走势联动性较强，建议日内短线交易，仍以偏空思路为主，谨慎投资者潜伏观望。

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。