

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

郑糖连创新低 踉跄前行

一、行情回顾

本周郑糖受其基本面的影响，再度下挫，连创新低。在 5100 关口下方徘徊，技术指标依旧偏弱。现货方面：报价较上周下调，柳州中间商报价 5410-5420 元/吨左右，成交一般。1309 合约周五开盘 5083 点，最高为 5110 点，最低 5074 点，收盘 5077 点，涨 10 点，涨幅 0.20%。成交量 16 万手，减仓 1.3 万手至 54 万手。主力合约逐渐转向 1401，周五开盘 4965 点，最高为 4980 点，最低为 4936 点，收盘于 4941 点，涨 2 点，涨幅 0.04%。成交量 32 万手，增仓 0.6 万手至 40 万手。



郑糖 1309 合约日线图，图片来源：文华财经

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

ice7月原糖周四收 16.65 美分/磅，最高 16.78，最低 16.63，跌 0.02 原糖小幅收跌，徘徊于近三年低位。主产国巴西加快甘蔗收割和压榨力度，截止 5 月中旬巴西中南部甘蔗主产区的糖及乙醇加工厂加紧压榨步伐，糖及乙醇产量达到上季同期的两倍多。巴西甘蔗行业协会(Unica)周二公布的数据显示，受助于 4 月末及 5 月初的干燥天气，本榨季截至 5 月中旬中南部糖产量为 376 万吨，同比增加 140%；乙醇产量达 32.5 亿公升，同比增加 146%。基本面利空不断考验糖价的承受能力，原糖若上冲 17 美分难度较大。后市，个人认为原糖仍在 16.50 美分一线低位运行。



Ice 原糖 1307 合约日线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

1、俄罗斯：截至 5 月 21 日播种甜菜 88.33 万公顷

俄罗斯糖厂联盟表示，截至 2013 年 5 月 21 日俄罗斯甜菜播种面积达到 88.33 万公顷，仅相当于去年同期的 77.3%。

其中梁赞、坦波夫、诺夫哥罗德地区、巴什科尔托斯坦共和国和楚瓦什共和国甜菜种植已经完成。

另外，俄罗斯铁路运输数据显示，2013 年截至 5 月 20 日，俄罗斯出口至前苏联国家的白糖数量从去年同期的 57,798 吨大幅减少至 402 吨。

2013 年 5 月 1 日至 5 月 22 日期间出口量仅为 68 吨，4 月份出口量为 132 吨，3 月份出口量为 136 吨，2 月份出口量为 66 吨。

2、印度：12/13 年度截至 5 月底或进口糖 150 万吨

苏克敦(Sucden)印度总经理在参加新加坡糖会时表示，2012/13 年度(10 月开始)截至 5 月底的 8 个月内，印度霍尔迪亚和坎德拉港的原糖进口量预计将触及 150 万吨，其中多数来自巴西。

2012/13 年度(9 月 30 日止)印度精炼糖出口量或达 100 万吨，印度允许免税进口加工精炼糖的原糖，约 50 万吨进口糖可以被用于国内市场销售。

3、泰国：榨季生产结束 甘蔗产量超 1 亿吨

泰国蔗糖委员会（OCSB）秘书长表示，由于东北部地区种植面积增加，食糖生产刚刚结束的 2012/13 年度泰国共计生产甘蔗 1.00003 亿吨，高于前期预计的 9,400 万吨。

不过，甘蔗单产从上一年度同期的 12 吨/rai(1rai=0.16 公顷)减少到 10 吨/rai，含糖分则从之前预计的 12%减少到 11.6%。

4、巴西：截至 5 月中旬中南部糖产量同比增 140%

5 月中旬巴西中南部甘蔗主产区的糖及乙醇加工厂加紧压榨步伐，糖及乙醇产量达到上季同期的两倍多。

巴西甘蔗行业协会(Unica)周二公布的数据显示，受助于 4 月末及 5 月初的干燥天气，本榨季截至 5 月中旬中南部糖产量为 376 万吨，同比增加 140%；乙醇产量达 32.5 亿公升，同比增加 146%。

因国际糖价疲弱，且政府激励举措使国内市场的乙醇收益改善，加工厂的产出计划开始从糖向乙醇倾斜。

目前平均有 58.3%的甘蔗被用于生产乙醇，而甘蔗产糖比例为 41.7%，去年同期这两个比例分别为 57.4%和 42.6%。

Unica 技术主管表示，若非加工厂需以高于目前市场价格的价位来履行去年签订的糖供应合同，用于生产乙醇的甘蔗比例将会更高。

鉴于本榨季 5.9 亿吨的巨大产出预期，且 3 月及 4 月初天气潮湿令本榨季开局缓慢，加工厂仍在加快榨糖进度。但由于可压榨甘蔗数量减少 10%，且加工厂开榨时间大为推迟，上榨季 5.36 亿吨的产量并不是一个好的对比基准。2010/11 榨季甘蔗产量为 5.65 亿吨，是更好的比较对象。但其未提供 2010/11 榨季初期的对比数据，只表示 5 月中旬糖厂压榨量不及该季同期。

5 月上旬共有 32 家糖厂开榨，中南部开榨糖厂总数因此达到 261 家。该地区仍有 38 家糖厂尚未开榨。

5 月前两周中南部糖产量为 206 万吨，较去年同期的 102 万吨增加 101%。

5、现货报价



三、结论及操作建议

利空消息不断打压糖价，期、现货报价均有下滑。技术指标向空头方向运行。操作上，基本面不利因素还需时间来消化，在国内没有较好的消息提振的情况下，郑糖与原糖的走势联动性较强，但饮料旺季的来临或许支撑糖价不会急速下跌，1309 合约关注 10 日均线走势，在其之下短空交易，在其之上空单获利减持，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。