

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

郑糖震荡整理前行 寻找突破方向

一、行情回顾

本周郑糖受国内外经济数据利空的影响，郑糖再度下滑，1401 合约周五低开后，窄幅震荡整理，收于系统均线下方，技术指标向偏空头方向运行。现货方面：报价较上周基本持稳，柳州中间商报价 5400-5420 元/吨左右。1401 合约周五开盘 4942 点，最高为 4965 点，最低 4938 点，收盘 4954 点，跌 15 点，跌幅 0.30%。成交量 29 万手，增仓 1.9 万手至 40 万手。



郑糖 1401 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月原糖周四昨收 16.47 美分/磅，最高 17.07，最低 16.36，跌 0.54。本周原糖先扬后抑，受巴西降雨的影响，一度重返 17 美分一线主要。因预期 7 月到期有大量交割，受累于技术卖盘及套利交易的相关交易，市场承压，本周四 ICE 糖市原糖期货价格掉头下跌。后市，个人认为原糖在没有有外界因素干扰的情况下，或在 16.50 美分一线止跌企稳，继续关注主产国天气变化。



Ice 原糖 1307 合约日线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

1、印度：预期减产对糖市形成支撑

尽管现阶段来自大宗用户的需求依然疲软，但因市场方面预期来年食糖减产对糖市形成了支撑，本周四印度国内期糖价格变化甚微，现货价格则稍稍下跌。

马邦现货市场糖价下跌 2 卢比，至 3,053 卢比/100 公斤；印度商品及其衍生产品交易所（NCDEX）7 月交货的期糖价格没有涨跌，收于 3,024 卢比/100 公斤（约合 49.93 美元），周二盘中糖价一度下滑至 5 月 20 日以来 2,993 卢比/100 公斤的最低点。

孟买糖商协会表示，由于市场对冷饮的需求减少，最近软饮料和冰淇淋厂家等大宗用户已减少了买糖量，不仅如此，零售需求也出现大幅萎缩。不过，马邦糖厂的报价还是很高，主要因为糖厂认为在明年食糖减产以及节日需求出现后糖价应高于目前水平。

今年印度的雨季提前一个月到来并很快就覆盖了全境。通常情况下，每年夏季到来后来自冰淇淋和软饮料厂家的食糖需求量都会增加，但今年因雨水提前到来影响了需求。

一位马邦官员不久前表示，由于干旱导致甘蔗种植面积缩减，估计 2013/14 年度该邦糖产量可能下降 25%，至 600 万吨的水平。

印度糖厂协会（ISMA）认为，估计 2012/13 年度印度糖产量将从 2011/12 年度的 2,600 万吨减至 2,460 万吨，略高于先前预期的 2,430 万吨，不过，该产量仍高于国内约 2,300 万吨的需求量。

2、美元走强提振巴西糖出口 但受降雨及乙醇需求增加限制

美元走强促使巴西出口更多糖，但降雨、乙醇需求增加以及东北部地区的干旱天气限制目前国际市场上现货糖交货量的大幅增加。Unica 称巴西处于压榨高峰，中南部糖产量或达 3550 万吨的创纪录高位。

在 2011 年初市场普遍下滑后，期货价格触及斐波那契回撤理论的一个技术支撑点，且自 6 月 13 日触及三年低点每磅 16.17 美分之后回升 4.9%。但业界认为将这一水准视为价格底部还需持谨慎态度，糖价的近期支撑是巴西中南部的湿润天气。巴西气象机构 Somar 称：“南马托格罗索州及巴纳拉州部分大型糖厂 6 月初失去 10 天的压榨时间，且本周的降雨令收割窗口至少再关闭两天。”当地分析机构 Job Economy 的总裁称，降雨可能仅为价格提供短暂支撑，2012 年 9 月的干燥天气逆转了 5-6 月的湿润天气对收榨进度造成的影响。

巴西雷亚尔对美元 5 月初以来已下滑 10%，这一影响预计偏空，因其导致巴西生产商向供应过剩的国际市场销售糖，打压价格。糖出口量已经增加，6 月前三周为 144 万吨，几乎与 5 月整月的出口量一致，且高于 2012 年 6 月的 129 万吨，但降雨恐将影响港口装运。贸易部下周一将公布 6 月份的出口数据。

巴西东北部糖和乙醇产量占全国总产量的 10%，本年度该地区遭遇严重干旱，减产 15%。一位由欧洲控股的大型糖业集团经理称，“当价格下滑时，Cosan 及 Copersucar 等大集团在中南部采购糖和乙醇运往东北部，这种情况预计将持续至 10 月。”

中南部含水乙醇价格已经触及关键价位，对灵活燃料汽车而言，在这一价格购买乙醇比汽油更合适。预计无水乙醇价格目前与销往当地市场的糖价相同，在巴西，无水乙醇被以 25% 的比例混合至汽油中，直至 5 月底以前，无水乙醇是糖厂最赚钱的生意。同时，对糖厂而言，销售含水乙醇与向出口市场销售糖的利润相近。当地分析机构 Datagro 的总裁预估，如果巴西每月含水乙醇销量增加 3 亿公升，将令市场糖供应量减少 575 万吨，并令全球供应过剩量在下一年度归零。

3、巴西糖和乙醇行业需要投资新产能

巴西甘蔗行业协会（Unica）首席执行官称，巴西糖和乙醇行业需要投资新产能以满足甘蔗产量增长。

目前巴西糖和乙醇行业加工产能约为 7 亿吨，但如果甘蔗种植继续以目前速度增长，甘蔗产量可能在两年内达到一定限度。必要时糖和乙醇行业可以迅速做出反应，尽管 2008 年以来已有 40 家糖厂关闭，涉及的产能约 4600 万吨，但同期增加的产能有 1.2 亿吨。

尽管大雨令收割放缓，Unica 维持对 2013/14 年度甘蔗产量的预估为 5.896 亿吨不变，同比增长近 11%。降雨将改善 2013/14 年度稍晚收割的甘蔗生长情况，弥补当前收割延迟的影响。

4、现货报价



三、本周要闻

1、巴西：降雨导致中南部甘蔗收割和原糖出口受阻

巴西预测机构 Somar 称，上周进入中南部主产区的潮湿天气或在 6 月余下的时间里持续，影响原糖出口和生产。

2、云南：12/13 榨季食糖生产结束，产糖 224.19 万吨

云南省 2012/2013 年榨季食糖生产于 2012 年 12 月 12 日开始至 2013 年 6 月 21 日结束，历时 192 天，食糖产量创历史新高（历史最高食糖产量 223.52 万吨）。

3、Kingsman 下调全球 13/14 年度糖供应过剩预估至 392.7 万吨

道琼斯消息，行业咨询公司 Kingsman 周三下调全球 2013/14 年度糖供应过剩预估至 392.7 万吨，较 5 月预估值下修 14%，部分原因在于巴西糖产量预估遭降。

4、巴西中南部 6 月上半月甘蔗压榨量同比增加 35.8%

道琼斯消息，巴西甘蔗行业协会（Unica）周三称，由于降雨，6 月上半月糖产量较 5 月下个月有所下降。

6 月上半月巴西中南部糖厂共压榨 3514 万吨甘蔗，同比增加 35.8%；糖产量同比上年同期的 137 万吨增加 30.3%，至 178 万吨，但略低于 5 月下半月的 184 万吨；乙醇产量同比增加 48.7%，至 14.8 亿公升。6 月上半月乙醇和糖的用蔗比例分别为 57.58%和 42.42%，去年同期蔗产乙醇比例为 54.29%，2013/14 榨季截至 6 月 16 日该比例为 58.11%，去年同期为 54.38%。

四、操作建议

郑糖在没有利好消息提振的情况下，郑糖还将延续横盘整理格局，震荡区间为 4900-5250。操作上，1401 合约继续关注 5000 点整数关口附近的走势，以 5000 点为分水岭，在其之上短多交易，在其下方多单谨慎持有，关注主产国天气变化情况。

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。