

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

郑糖短期企稳 关注 5000 点压力

一、今日行情

今日郑糖 SR1401 合约开 4972 点，最高 5005 点，最低为 4965 点，收盘于 5001 点，较上一交易日结算价涨 15 点；成交量 38 万手增仓 1.6 万手至 41 万手。原糖周一收跌，收报 16.69 美分/磅，最高 17.04，最低 16.58。

二、基本面消息

1、印度：7 月拟出口 7.5 万吨白糖

印度贸易商已经签署协议在 7 月出口 7.5 万吨白糖，扭转进口趋势，此前卢比贬值且受伊斯兰教斋月推动，海湾地区及非洲国家需求强劲。

协议签署价格为每吨 500-510 美元，FOB 基准，大多将从孟买的 Jawaharlal Nehru 港出口。

糖经纪公司 Kamal Jain Trading Services 的总经理称：“因斋月即将到来，有来自斯里兰卡、海湾及非洲国家的白糖需求，但他们需要即期船货。”

斋月将于 7 月 9 日开始，通常糖需求会增加。

印度是全球最大的糖消费国，2012/13 年度成为糖进口国，此前连续两年出口糖。天气状况变化可能令印度进出口状况发生改变。

但因卢比下滑至纪录低点，且当地价格下滑，令精炼商利润下降，原糖进口已经大幅下降。

“虽然出口暂不可行，但卢比贬值给贸易商带来机会。”

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

马邦一糖厂官员称，糖厂向出口商销售糖，工厂交货价约为每吨 28,000 (470 美元)-28,500 卢比。该糖厂向孟买的出口商销售糖。

“国内需求疲软且糖厂需要资金来向农户支付蔗款，因此糖厂降低销售给出口商的出厂价。”

受季风降雨提前到来影响，来自冰淇淋及冷饮制造商等大宗买家的需求疲软，原糖进口已经大幅下降。

孟买另一贸易商称：“现在没有人进口，进口关税亦不确定。”

印度农业部长已经寻求提高糖进口关税，但这一提议遭到该国食品部长的反对。

一行业机构表示，印度 2012/13 年度糖产量或为 2460 万吨，而年需求量约为 2300 万吨。

2、美国：供应过剩打压市场 糖产乙醇项目取得进展

美国政府即将开始采购过剩糖并以亏损的价格销售给乙醇生产商，以试图提振国内疲软的糖价并避免损失数亿美元的违约贷款。

白宫预算官员周四向农业部发布糖产乙醇项目，即原料弹性项目（Feedstock Flexibility Program）。

这为美国农业部开始在实施没收前采购糖并以亏损价格销售给乙醇生产商铺平道路。一些分析师怀疑美国农业部能否及时实施该项目，以避免损失 6.2 亿美元未偿还贷款，这些贷款以糖作为抵押物。

据美国农业部数据，糖亏损或将从 7 月末开始，届时价格支撑贷款将到期且加工商可能开始被没收糖。

种植户支持 2008 年农业法中现有的政府支撑计划，但这一计划遭到美国食品制造商及其它贸易团体的抨击，因其令国内糖价远高于全球价格。

启动这一项目将是美国农业部可考虑的用来对抗供应过剩增加及今年糖计划成本膨胀的一系列举措之一。

本月稍早，美国农业部称其将采购糖作为再出口计划的一部分，此为十余年来首次，预期将花费政府 3800 万美元，但低于大量没收将造成的损失。

美国糖加工商使用糖作为抵押物来向政府贷款。因墨西哥糖产量大增且美国供应过剩量增加，自 2012 年 6 月以来国内糖价已经下挫逾 30%，接近蔗糖贷款支撑价位每磅 18.75 美分。

因全球再度面临供应过剩，美国过剩的糖几乎没有可选择的市場。

因全球糖价周五触及近三年低点每磅 16.02 美分，ICE 16 号国内原糖期货 9 月合约报约每磅 19 美分。

美国农业部能否及时实施糖产乙醇项目来阻止糖被没收还有待观察。

芝加哥 Price Futures Group 副总裁称：“我怀疑美国农业部能否迅速实施这一项目来阻止糖被没收，不过这仍是一个好的举措。”

这一举措在 2008 年成为农业法的一部分，但从来未被实施过。

不是每个乙醇生产商都有能力吸收糖，对那些有能力的生产商来说，最终问题将是成本。

美国一乙醇贸易商称：“如果有十分低廉的原料，没有理由不使用。”

据今年稍早的机构预估，美国农业部采购的糖价格为每磅 20.9 美分，而乙醇生产商可能愿意以每磅 6 或 7 美分的价格采购这些糖。

这可能是美国糖计划近十年来首次亏本运作，且同时对美联储农业政策存在激烈争论。

3、俄罗斯：13/14 年度甜菜种植面积或降至 90.92 万公顷

俄罗斯糖厂联盟表示，预计 2013/14 年度俄罗斯甜菜种植面积将较 2012/13 年度下降 21%，达到 90.92 万公顷，不过近期降雨有助于甜菜生长。

4、内蒙古：截至 6 月底累计销糖 12.1 万吨

2012/13 榨季内蒙古累计产糖 16.28 万吨，截至 6 月底累计销糖 12.1 万吨，同比增加 3.1 万吨；产销率 74.32%，同比提高 8.67 个百分点；工业库存 4.18 万吨，同比减少 0.53 万吨。

其中 6 月份单月销糖 0.3 万吨，同比减少 0.2 万吨。

三、操作建议

郑糖今日低开高走，震荡上扬，尾市收高，有效突破 5000 点整数关口，现货报价持稳，成交一般。操作上，1401 合约进一步观察 5000 点压力情况，上破 5000 点，短线多单入场。

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。