

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

市场传闻利空 郑糖跌幅近 2%

一、今日行情

今日郑糖 SR1401 合约开 4978 点，最高 4987 点，最低为 4883 点，收盘于 4896 点，较上一交易日结算价跌 97 点；成交量 121 万手增仓 15 万手至 59 万手。原糖周四因美国独立日休市一天。

二、基本面消息

1、欧盟甜菜种植区本周或出现小雨

ICE 原糖期货近月合约较远月合约处于深度贴水状态，因全球供应过剩，表明投资者押注价格下滑。

周二 10 月合约较 2014 年 3 月合约贴水报每磅 0.87 美分，为去年 9 月以来最高水平，当时交易商担忧供应短缺，在 10 月交割前囤货，10 月合约期满之后升水随即消失。这次价差在现货月合约 6 月底到期之后继续扩大，上周五贴水仅为 0.45 美分。

近来的降雨阻碍主产国巴西丰产甘蔗的收割，令糖生产放缓，且糖厂将更多甘蔗用于生产乙醇而不是糖，令巴西现货市场供应趋紧，升水自 5 月以来已经上涨两倍。但因预期中断只是暂时的，投资者继续销售。巴西仍有望丰收且当地货币疲软令出口更具吸引力。巴西 Newedge 驻纽约高级主管称：“雷亚尔下滑，令乙醇与糖之间的价差有利于糖。”雷亚尔兑美元下滑，激励运货商销售以美元计价的商品，缓冲货币贬值的影响。

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

7月交割量小，值得注意的是主产国巴西缺席，亦被视为价格利空。7月合约期满前持仓量大幅下滑，暗示运货商选择将7月合约的头寸展期而不是交割。“用巴西糖交割的头寸被展期将与新生产的糖竞争。”

7月合约期满前几天价差扩大，令运货商将头寸展期至10月合约有利可图。且之后价差继续扩大，因预期供应将大量过剩，意味着10月抛售已经增加。因市场为10月1日开始的2013/14年度供应过剩做准备，价格跌至近三年低点。

2、巴西中南部甘蔗收割进度快于2012年同期

巴西研究公司 Datagro 总裁称，巴西中南部甘蔗收割进度较2012年同期快15天。

4-5月巴西最大产糖州圣保罗州甘蔗单产同比高13.8%，甘蔗出糖率同比高5.8%。

3-4月降雨量高于平均水准，令种植计划从18个月减少至12个月，可能削减2014年甘蔗出糖量。

目前单产暗示巴西2013年甘蔗总产量可能超过2010年创下的纪录高位6.2亿吨，中南部甘蔗产量预估维持在5.845亿吨。

3、2013年 Al Khaleej 集团或产糖 150 万吨

拥有全球最大炼糖厂的 Al Khaleej 集团贸易部负责人表示，2013年集团糖产量将从2012年的130万吨增至150万吨。

2013年初由于库存压力较大，集团被迫停止生产逾10天的时间，不过近期并没有出现类似情况。

4、巴西港口待运糖量减至 158 万吨

船运机构 Williams 在报告中称，截至目前巴西港口待运糖量为158万吨，低于一周之前的164万吨。

巴西港口待运糖船目的地为加拿大、克罗地亚、中国及非洲国家。

三、操作建议

郑糖今日市场传闻，国家倾向于不设保护价，与糖价联动制定甘蔗价，市场担忧明年甘蔗收购价会降低，郑糖承压下行，再创新低，技术指标向空头方向运行。现货报价持稳，成交一般。操作上，1401合约近期仍以20日均线为分水岭，在其下方短空交易，在其上方，少量短多入场。

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。