

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

没有利好消息提振 郑糖踉跄前行

一、行情回顾

本周震荡下行，再创新低，徘徊于5日均线一线。1401合约周五跳空低开，窄幅震荡整理，收于系统均线下，重心向偏空方向运行。现货方面：报价较上周基本持稳，柳州中间商报价5400-5420元/吨左右成交一般。1401合约周五开盘4875点，最高为4885点，最低4855点，收盘4860点，跌44点，跌幅0.90%。成交量35万手，减仓0.3万手至52万手。



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

Ice10 月原糖周四小幅收跌，因巴西天气晴好利于甘蔗收割以及对产量过剩的担忧。本周原糖接连下挫，屡创新低。因巴西降雨，6 月下半月中南部糖产量同比下降 16.4%至 150 万吨，同时低于上半月的 178 万吨，而乙醇产量同比增长 6%至 128 万公升。2013/14 年度截至 6 月底中南部共生产了 890 万吨糖，同比增长 32.3%；乙醇累计产量也同比增加 57.9%至 76 亿公升。由于糖价下跌且乙醇需求增长，糖厂持续增加乙醇产量，并减少糖产量。6 月下半月糖和乙醇生产比例分别为 41.9%和 58.1%，去年为 47.8%和 52.2%。虽然巴西降雨阻碍了甘蔗收割进度，但总总数据显示，今年好于去年同期。后市，原糖弱势整理逐渐考验 16 美分支撑情况，个人认为原糖在没有外界因素干扰的情况下，或在 16 美分一线坚守，若下破预示新一轮下跌行情即将来临，继续关注国外政局变化情况。



Ice 原糖 1310 合约日线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

1、美国：支付 4380 万美元购糖以提振价格

美国农业部（USDA）自国内种植户手中买入 91,238 吨糖，这是 13 年来政府首次直接干预国内糖市。美国政府为此支付了 4380 万美元，之后用以交换 299,153 吨的进口信贷。

美国农业部 6 月时曾表示，将在 8 月 1 日前从国内市场抽出 30 万吨糖以提振价格，届时加工商的 6 亿美元未偿还联邦贷款开始到期，国内糖价低于 USDA 预估的贷款违约临界值每磅 21 美分。

USDA 原计划支付 3800 万美元购糖来交换进口信贷，但周二的购买超出该目标 580 万美元。

2、12 日广西主产区现货报价综述

柳州批发市场出现弱势整理的走势，7 月第二周购销合同收于 5328 元，下跌 2 元，受此影响今日主产区各地的现货报价继续以持稳为主，上午市场整体成交一般。具体情况如下：

柳州：中间商报价 5400--5420 元/吨，报价较昨日持稳，成交一般。制糖集团报价 5400--5420 元/吨，报价没有变化，成交一般。

南宁：中间商报价 5410 元/吨，报价较昨日持稳，成交一般。部分制糖集团南宁站台报价 5400 元/吨，报价没有变化，成交一般。部分糖厂仓库车板报价 5350—5410 元/吨，报价没有变化，成交一般。

贵港：中间商报价 5430 元/吨，报价没有变化，成交一般。

三、本周基本面消息

1、巴西：港口待运糖数量减至 144 万吨

船运机构 Williams 在报告中称，截至目前巴西港口待运糖量减至 144 万吨，之前一周为 158 万吨。巴西港口待运糖船目的地为中国、克罗地亚、黑海和西非国家。

2、巴西：暴雨放缓 6 月下半月中南部甘蔗收割

道琼斯消息，巴西甘蔗行业协会（Unica）称，巴西甘蔗主产区的暴雨放缓了甘蔗收割进度，且削减 6 月下半月的甘蔗压榨量。

在此期间巴西中南部糖厂仅压榨 2910 万吨甘蔗，同比下降 8.2%。2013/14 年度截至 6 月底糖厂共压榨 1.81 亿吨甘蔗，同比增长 41%。

巴西为全球最大糖生产国和出口国，同时为仅次于美国的第二大乙醇生产国，巴西拥有大量汽油混合乙醇动力或仅用乙醇作为燃料的汽车。

6 月下半月中南部糖产量同比下降 16.4% 至 150 万吨，同时低于上半月的 178 万吨，而乙醇产量同比增长 6% 至 128 万公升。2013/14 年度截至 6 月底中南部共生产了 890 万吨糖，同比增长 32.3%；乙醇累计产量也同比增加 57.9% 至 76 亿公升。

由于糖价下跌且乙醇需求增长，糖厂持续增加乙醇产量，并减少糖产量。6 月下半月糖和乙醇生产比例分别为 41.9% 和 58.1%，去年为 47.8% 和 52.2%。2013/14 年度截至 6 月底糖和乙醇生产比例分别为 41.85% 和 58.15%，去年同期为 46.2% 和 53.8%。

6 月下半月甘蔗的蔗糖平均水平为每吨 129.2 千克，同比增长 3.9%，6 月上半月为每吨 121.2 千克。

法国 Tereos Internacional 集团的巴西分公司 Guarani SA 表示，期正修正巴西 2013/14 年度的糖和乙醇产量预估。但气象专家预测 7 月份甘蔗主产区天气将转晴，允许糖厂加速恢复糖和乙醇生产。

3、巴西：6 月下半月中南部甘蔗压榨量或低于 3000 万吨

总部位于伦敦的苏克敦金融高级交易商称，6 月下半月巴西中南部主产区的甘蔗压榨量或低于 3000 万吨，去年同期为 3170 万吨。

Unica 将于周三圣保罗时间下午两点公布该数据。

4、印度：种植面积缩减 13/14 年度糖产量或下滑 5%

印度糖厂协会称，因主产区种植面积缩减，2013/14 年度（10 月 1 日开始）糖产量或下降约 5%，至 2370 万吨。

预计 2013/14 年度印度甘蔗种植面积为 515 万公顷，同比减少 1.5%。

头号产区马邦种植面积或较上一年度缩减 12.5%，该邦去年 7、8 月份种植甘蔗，将于今年 10 月收割。

因夏季季风期内雨量不足，印度南部和西部大部地区去年遭遇近 40 年来最严重干旱，南部的卡纳塔克邦和泰米尔邦今年种植面积亦或减少，不过第二大产区北方邦的种植面积扩大，可能抵消一些损失。

尽管全球第二大产糖国印度糖产量微幅下降，但仍高于 2200 万吨的国内需求。

5、印度：进口糖关税正式上调至 15%

为保护国内糖业、提振糖价，印度政府7月9日发布公告，将食糖进口关税由10%上调至15%。

受食糖供应充足且低廉的全球供应影响，印度当地糖价正在下滑。在上周召开的会议上，主要政府官员同意上调进口糖关税。此次关税的上调意味着印度糖进口中断，进口中断将进一步打压全球价格。因卢比大幅下跌令以美元计价的全球糖更为昂贵，进口已经放缓。

印度糖厂及贸易商主要进口原糖，并经过精炼之后在当地市场销售。尽管国内产量过剩，印度一直在进口糖，全球头号产糖国巴西丰收令全球糖价承压。

四、操作建议

郑糖在没有利好消息提振的情况下，郑糖还将延续弱势整理格局，震荡区间为4840-4970。操作上，1401合约继续关注20日均线附近走势，在其之上空单谨慎持有，在其下方短空交易，关注国外政局及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授期货从业资格，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。