

## 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

### 郑糖逼近 5000 点整数关口 近期短多交易

#### 一、行情回顾

本周郑糖稳步攀升，站稳 60 日均线上方。1401 合约周五低开高走，震荡上扬，多空博弈后收于小阴线，重心向多方向运行。现货方面：中间商报价 5340--5360 元/吨，报价略有上调，成交一般。1401 合约周五开盘 4968 点，最高为 4982 点，最低 4958 点，收盘 4974 点，涨 14 点，涨幅 0.28%。成交量 28 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](mailto: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\*\*\*

本周 ICE10 月原糖窄幅整理，企稳回升，收于系统均线上方，技术指标向多头方向运行，逼近 17 美分整数关口。后市，原糖或将继续维持整理格局，强势反转还需利好消息提振，个人认为原糖在没有外界因素干扰的情况下，继续保持偏多头思维，继续观察 17 美分一线的表现情况，关注巴西天气变化情况。



Ice 原糖 1310 合约日线图，图片来源：文华财经

## 二、基本面消息

### (一) 国际篇

#### 【QE 退出不改美国货币宽松环境】

近段时间以来，美联储公开表示将视美国经济复苏情况逐步终止量化宽松政策，这将对全球经济带来重要影响。但应注意到，美国内生增长动力才是分析其未来经济走势的关键，美联储货币政策只是其重要的助推力。

#### 【IMF 警告：日经济改革失败将现全球性风险】

一系列的大胆经济改革存在失败的可能性，而且如果其失败可能会是全球经济面临的重大风险。

IMF 表示，对日本以“安倍经济学”为代表的一系列改革措施，其总体持认可的态度，并且相信这种努力会起到积极作用，不过前提是各种政策的全面配合。IMF 认为，如果安倍晋三政府未能克服量化宽松措施所遭遇的阻碍，就会催生出一系列严重的危险。如果这种担忧成真，日本的经济增长或将受挫，而投资者可能会对日本政府解决债务问题的能力失去信心。IMF 在报告中假设，届时投资者可能需要日本债券利率再上扬两个百分点，以弥补更大的风险，而这将迫使日本政府削减支出和大幅上调税率，从而导致日本经济再次陷入萎缩。若这种危机出现，全球经济增长将会因日本而减少两个百分点。

#### 【QE 退出预期降温 全球资金流向分化】

虽然目前状况与数周前全球资金大幅撤离股债相比已有较大改观，但研究后不难发现，资金回流新兴市场与发达市场的规模和力度仍存在较大差异。分析人士认为，这背后折射出的是发达经济体与新兴市场国家经济增长

预期的分化。在主要发达经济体中，美国经济稳健复苏有目共睹。以房地产为标志，美国经济已经逐步进入到了“消费—收入—就业”的良性复苏轨道，展现出越来越强的韧性。在欧洲，随着 PMI、经济指数、失业率等一系列利好数据的公布，消费者对未来的悲观预期正在改观，这将支撑消费支出回升并有助于欧元区摆脱经济颓势。

#### 【美缩减 QE 预期升温市场齐跌】

美国联邦储备委员会 7 日公布的数据显示，6 月份美国消费信贷按年率计算增长 5.9%，增幅小于前月修正后的 7.5%。

数据显示，6 月份美国消费信贷总额增至 2.8479 万亿美元，高于前一个月修正后的 2.8341 万亿美元。

#### 【通胀升日本仍不加息 消费税触发下次宽松】

8 月 8 日中午 11 点，日本央行(BoJ)宣布基准利率维持在 0 至 0.1% 不变，并将继续以每年 60 至 70 万亿日元的规模购买资产。

日本央行此次按兵不动符合市场预期。8 月 6 日，在彭博社对 26 位经济学家的调查中，所有受调者都预计日本央行不会在本月的议息会议上做出货币宽松举动。8 月 5 日，接受道琼斯调查的 10 位经济学家也都预判日本央行将静观其变。

### （二）国内篇

#### 【央行:增强政策调控的针对性和协调性】

“当前，我国主要经济指标处于年度预期目标的合理区间，经济社会发展总体平稳，经济保持平稳增长，价格总水平基本稳定，经济结构调整稳中有进，转型升级稳中提质。”在日前召开的央行分支行行长座谈会上，央行对当前的经济发展状况做出了上述判断。

#### 【统计局：7 月 CPI 同比增长 2.7%】

2013 年 7 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.7%。其中，城市上涨 2.6%，农村上涨 2.9%；食品价格上涨 5.0%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 2.7%，服务价格上涨 2.7%。1-7 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.4%。

7 月份，全国居民消费价格总水平环比上涨 0.1%。其中，城市上涨 0.1%，农村持平(涨跌幅度为 0，下同)；食品价格持平，非食品价格上涨 0.2%；消费品价格下降 0.1%，服务价格上涨 0.6%。

#### 【国家统计局：7 月份 PPI 降 2.3% 环比下降 0.3%】

国家统计局公布数据显示，2013 年 7 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 2.3%，环比下降 0.3%。工业生产者购进价格同比下降 2.2%，环比下降 0.4%。1-7 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 2.2%，工业生产者购进价格同比下降 2.3%。

## 三、基本面分析

### （一）国际糖市

**【泰国：巴西供应增加 原糖升水下滑】**

因巴西供应增加，泰国原糖升水本周下滑，糖厂继续榨糖以满足中东强劲的需求。

因贸易商开始增加储备以满足7月开始的斋月期间的高需求，中东白糖需求自5月以来走强。

曼谷贸易商称：“中东买家持续买入，泰国生产商生产更多白糖代替原糖，但因巴西供应抵消了亚洲原糖供应下滑的影响，预计亚洲原糖供应不会短缺。”

巴西是全球头号糖出口国，自5月以来美元走强14%令出口更具吸引力。

泰国 hi-pol 原糖本周较 ICE 近月合约升水 75-80 点，低于上周的 140 点。

市场参与者密切关注全球库存，查看是否库存下滑将刺激印度出口部分糖。

尽管中东需求增加且国内库存充足，但因国内价格持续高于全球市场价格，印度仍不出口。

因部分国家在价格下滑后削减产量，国际糖业组织（ISO）称，2013/14 年度（10 月 1 日开始）全球糖供应过剩量预计萎缩至 350 万吨，同比减少近七成。

泰国白糖本周较伦敦 10 月合约每吨升水 25-30 美元，几乎持平于上周。

**【巴西：13/14 年度糖产量预计为 4097 万吨】**

巴西农业部周四称，巴西 2013/14 年度糖产量预计为 4097 万吨，较 4 月预估减少 260 万吨。

巴西国家商品供应公司（Conab）在对巴西 2013/14 榨季（4-3 月）甘蔗产量的第二次预估中称，糖产量下滑的原因主要为中南部估产下滑。

Conab 称中南部将生产 3673 万吨糖，低于 4 月预估的 3920 万吨。但该地区糖产量仍将较 2012/13 年度的 3419 万吨增加逾 7%。

因甘蔗产量预估大体较 4 月持平，意味着糖厂将生产更多乙醇。

Conab 预计中南部乙醇产量为 252.8 亿公升，4 月预估为 238 亿公升。

过去几个月过度潮湿的天气改变了甘蔗中蔗糖、葡萄糖和果糖的比例，令乙醇生产更有利可图，榨糖对蔗糖含量水平要求较高。

同时巴西政府 5 月 1 日起将商业汽油中乙醇含量要求提高至 25%，此前为 20%。将乙醇含量提高 5%意味着每年乙醇需求增加近 20 亿公升。

政府亦在今年稍早下调乙醇生产税并上调加油站汽油售价，令乙醇对汽车司机的吸引力增强。

**【巴西：圣保罗州甘蔗收割率为 48%】**

气象预测机构 Somar Meteorologia 周三在一份电邮报告中称，该国圣保罗州甘蔗收割率为 48%，戈亚斯州收割率为 53%，南马托格罗索州收割率为 40%。

由于上月曾遭受霜冻灾害侵袭，南马托格罗索州 40%的甘蔗作物生长状况较差，巴拉那州 30%的甘蔗作物

生长状况较差。

## （二）国内糖市

### 【7月份我国出口食糖 4339 吨】

中国海关总署 8 日公布数据，中国 7 月份出口食糖 4339 吨，高于 6 月份的 4116 吨。2013 年 1-7 月份我国累计出口食糖 29940 吨，同比下降 3.4%。

### 【2013 年上半年全国累计出口糖精 8142.901 吨】

根据海关统计，2013 年 6 月份全国糖精出口量为 1496.986 吨，1~6 月份糖精累计出口量为 8142.901 吨，成员企业自营出口量累计为 7050.651 吨，其中：天津北方食品有限公司 1369.786 吨、天津长捷化工有限公司 2049.675 吨、上海福新化工有限公司 1185.115 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 2446.075 吨。

### 【2013 年上半年全国累计进口糖 126.8 万吨】

根据海关统计，2013 年度截至 6 月底，全国累计进口食糖 126.8 万吨，其中，一般贸易 121.16 万吨，来料加工 0.57，进料加工 4.72 万吨，特殊监管区域物流货物 0.33 万吨，其他 0.02 万吨；全国累计出口食糖 2.56 万吨，其中，一般贸易 0.96 万吨，来料加工 0.46 万吨，进料加工 0.86 万吨，特殊监管区域物流货物 0.27 万吨，其他 0.01 万吨。

## 五、操作建议

从本周交易情况来看，白糖内外盘都有稳步攀升，均线指标上扬，重心向多头方向运行，基本面没有明显的方向指引。现货方面涨跌互现，成交一般。短期来看，上冲60日均线，并有效站稳，操作上继续保持多头观点，但不宜重仓追多，进一步观察60日均线的支撑情况，控制好仓位，关注巴西天气以及国际政局变化情况。

## 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。