

## 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

### 郑糖指标走好 短期或维持强势

#### 一、行情回顾

本周郑糖强势反弹，上冲 5100 点整数关口并有效站稳。1401 合约周五低开高走，震荡上扬，多空博弈后收于中阳线，重心向多方向运行。现货方面：中间商报价 5400--5420 元/吨，报价较昨日上调 20 元/吨，成交一般。1401 合约周五开盘 5070 点，最高为 5110 点，最低 5065 点，收盘 5098 点，涨 35 点，涨幅 0.69%，成交量 48 万手，增仓 2 万手至 53 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 月原糖稳步攀升，技术指标继续走好，因巴西天气寒冷影响了甘蔗出糖率，加上转乙醇用蔗比例仍处高位，支撑了糖价，冲破了 17 美分整数关口，并站稳其上。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，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。



## 二、基本面消息

### （一）国际篇

#### 【日本二季度 GDP 不及预期 安倍纠结是否上调消费税】

日本内阁府周一(8 月 12 日)公布的数据显示，日本二季度 GDP 年率增长 2.6%，季率增长 0.6%，同时一季度 GDP 年率由 4.1%下修至 3.8%。

与日本过去十年里的平均经济增速相比，二季度的 GDP 增速已经不止翻番了，但由于比一季度的强劲增速明显放缓，且比市场预期的低了足足一个百分点，周一的 GDP 数据俨然成了一个令人失望的坏消息。日本股市开盘大跌逾 1%，日元急涨。

#### 【美国 7 月零售数据显示经济复苏持续】

美国商务部 13 日公布的数据显示，7 月份美国商品零售额经季节调整环比继续上升，表明美国经济延续复苏势头。

数据显示，受汽油等商品销售增加带动，7 月份美国商品零售总额为 4245 亿美元，比前一个月上升 0.2%，比去年同期上升 5.4%。

### 【日本消费税危机初现曙光】

据日本媒体 13 日报道，日本政府正在考虑下调企业税，来对冲上调消费税可能产生的负面影响。受此影响，日元汇率当日大幅走低。另外，日本央行同日公布的 7 月货币政策会议纪要中再次重申了日本经济正在复苏的观点。日本股市日经 225 指数当日大涨 2.57% 至 13867 点。

### 【欧元区 6 月工业产出环比上升 0.7%】

欧盟统计局(Eurostat)周二(8 月 13 日)公布，欧元区 6 月工业产出较上月大幅改善，上升 0.7%，主要因耐用消费品产出大幅上升提振。

数据显示，欧元区 6 月工业产出月率上升 0.7%，预期上升 0.8%，前值修正为下降 0.2%，初值下降 0.3%；年率上升 0.3%，预期上升 0.2%，前值确认下降 1.3%。

此外，6 月欧盟整体工业产出月率上升 0.9%，年率上升 0.4%。

### 【欧元区恢复增长仍受困扰】

据美国《华尔街日报》8 月 15 日报道，欧元区经济恢复慢速增长。数据显示，二季度欧元区经济增长 0.3%，结束了长达六个季度的经济紧缩。德国经济 0.7% 的季度增长和法国 0.5% 的增长都好于预期，带动欧元区经济好转。但多数经济学家表示经济恢复太疲软，难以解决欧元区深层次问题，包括大规模失业、债台高筑、银行危机等。慢速增长甚至可能加重欧洲的政治自满，使原本就不断减弱的修复共同货币漏洞的努力更加岌岌可危。

## （二）国内篇

### 【7 月财收增速释放企稳信号】

据财政部 13 日公布的数据，7 月份全国财政收入同比增长 11%。其中，中央财政收入同比增 8.8%，地方财政收入同比增长 13.5%，总体延续比上半年回升的态势，但增速环比均有所放缓。专家表示，今年财政收入形势相当严峻，要完成全年预算目标非常困难；在收支矛盾加大的压力下，政府要学会过紧日子，重点放在支出增长上，调整支出结构，压缩一般性支出和“三公经费”支出。

### 【6 月份中国减持美国国债 215 亿美元】

今年 6 月，正当美债市场上演全球央行“资本大逃亡”的时候，美国第一大“债主”——中国亦无例外地加入了美债抛售阵营。

美国财政部 8 月 15 日公布数据显示，中国 6 月所持美国国债环比减少 215 亿美元，总计 12758 亿美元，依然稳居世界各国榜首。中国 6 月占各国所持美国债总额的比例为 22.8%，略低于 5 月的 22.9%。

## 三、基本面分析

### （一）国际糖市

#### 【美国：启动过剩糖生产乙醇项目】

美国政府周四开始实施购买过剩糖并亏本销售给乙醇生产商的计划，用以生产更多生物燃料并帮助缓解高价糖过剩状况。

此为奥巴马政府首次使用原料弹性项目（Feedstock Flexibility Program），这一项目是按照 2008 年法律制定的，目的是像巴西那样将糖用于生产生物燃料。

农业部要求糖加工商按照 8 月 31 日到期的美国农业部价格支撑贷款承诺，在周三前提供甘蔗原糖或精炼甜菜糖销售报价。美国农业部称最低报价量为 5,000 吨。乙醇生产商对糖出价的截止日期为 8 月 28 日。美国农业部称其将在 8 月 29 日中午前公布中标名单。

本周稍早美国农业部预估到 9 月末糖供应过剩量将达 230 万吨，数量如此之大可能推动糖津贴费用增加数百万美元。

纽约原糖期货国内糖合约周四收报每磅 20.50 美分，低于美国农业部糖津贴项目的保障价格 20.9 美分，促使贷款者向政府缴纳糖而保留贷款。精炼甜菜糖价约为每磅 26 美分。

美国农业部数据显示，目前约 79.74 万吨糖是 3.858 亿美元贷款的担保物。非正式预估称因运输糖至乙醇厂还需要费用，且还未证明糖可以作为乙醇生产原料，美国农业部可能以不到每磅 10 美分的价格销售过剩的糖，而传统上糖一直是高价值的食品。

玉米占乙醇生产的绝大部分，但作为食品成分和家畜饲料作物，用玉米生产乙醇意识被视为是一种浪费。

石油工业本周已经要求政府缩减 2014 年生物燃料使用需要。其称乙醇授权将大于目前汽油混合 10%乙醇的比例需求。

#### 【肯尼亚：暂停发放食糖进口许可】

因当地糖厂持有的原糖库存异常高企，肯尼亚已经暂停发放食糖进口许可。

因生产成本较高且工厂管理不善，肯尼亚糖业数年来一直低于生产潜能。

农业部内阁秘书称，截至 8 月 13 日肯尼亚原糖库存增至 2.49 万吨，理想水平为 0.9 万吨，部分是受走私影响。

“进口许可暂停发放将令市场企稳。”

在当地市场销售进口糖必须有原始文件，包括缴税证明，以清除国内市场走私或非法进口的糖。

肯尼亚每年糖供应缺口约为 20 万吨，通常从东南非共同市场（COMESA）中的其他生产国进口糖来弥补。

肯尼亚计划在 2014 年 3 月保障措施结束前将五家糖厂私有化以提高生产率和竞争力，保障措施限制从东南非共同市场进口糖。

#### 【法国：甜菜单产继续下降】

根据 8 月 12 日法国糖厂协会（SNFS）第二次对 2013/14 年度种植甜菜的测试数据，甜菜单产减少、含糖分

降低，或导致单产下降至 2001 年来最低水平。

甜菜单产仅达 52.3 吨/公顷，低于去年同期的 55.4 吨/公顷，同时低于 60.67 吨/公顷的五年（2008-2012 年）平均水平。

## （二）国内糖市

### 【商务预报：8 月 5 日-11 日食糖零售价格平稳运行】

商务预报：上周（8 月 5 日至 11 日）商务部重点监测的全国 36 个大中城市食糖零售价格与前一周持平。部分地区食糖价格小幅下降，其中银川、乌鲁木齐、南昌价格比前一周分别下降 0.9%、0.7%和 0.7%。

### 【内蒙古：截至 7 月底累计销糖 12.4 万吨 产销率 76.17%】

2012/13 榨季内蒙古累计产糖 16.28 万吨，截至 7 月底累计销糖 12.4 万吨，同比增加 3.1 万吨；产销率 76.17%，同比提高 8.34 个百分点；工业库存 3.88 万吨，同比减少 0.53 万吨。

其中 7 月份单月销糖 0.3 万吨，同比基本持平。

## 五、操作建议

从本周交易情况来看，白糖反弹势头被进一步肯定，均线指标继续上扬，重心向多头方向运行，基本符合消费旺季的走势。现货方面涨跌互现，总体上涨，成交一般。短期来看，技术指标继续走好，操作上继续保持多头观点，但不宜重仓追多，关注 5100 点的支撑情况，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。