

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

郑糖走弱 短期仍将调整

一、行情回顾

本周郑糖逐渐下滑，吞噬了上周的涨幅，技术指标走弱，折回震荡区间。1401 合约周五低开低走，多空博弈后收于中阴线，重心向空头方向运行。现货方面：中间商报价 5360-5380 元/吨，报价较上周下调 40-60 元/吨不等，成交一般。1401 合约周五开盘 4955 点，最高为 4966 点，最低 4930 点，收盘 4931 点，跌 50 点，跌幅 1.00%，成交量 30 万手，增仓 0.8 万手至 56 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

本周 ICE10 月原糖步步下滑，受累于巴西货币雷亚尔贬值的影响，巴西货币以经跌倒 2009 年 3 月 3 日以来的低点，巴西货币雷亚尔持续疲软也同样对糖市运行形成了压力。后市，原糖或继续维持弱势整理格局，继续保持空头思维，关注 60 日均线附近的的表现情况，以及国际政局政策面的变化。



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

【巴西：8 月上半月甘蔗加工量可能超过 4500 万吨】

据位于澳洲的一个研究机构在其报告中称，8 月上半月，巴西中南部主产区的甘蔗加工量预计超过 4500 万吨。

巴西是全球最大的糖生产国，7 月份因霜冻造成的破坏仍在评估之中。据 UNNICA 数据显示，去年同期巴西中南部的甘蔗加工量总计为 4420 万吨。

【巴西：港口待运糖船数量增加 主要目的地为中国】

船运公司 Williams 称，在巴西港口等待装运的食糖数量增至 178 万吨，一周前为 165 万吨，主要目的地为中国、加拿大等国。

【巴西：干燥天气有助于甘蔗收割】

气象预测机构 Somar 称，过去一周的干燥天气令巴西中南部的甘蔗收割和加工步伐加快，且天气条件有助于提高甘蔗含糖量。

受上个月的霜冻天气影响，帕拉纳州和南马托格罗索州的甘蔗单产或下降。

未来几日天气条件对收割仍然有利，预计圣保罗州等主产区不会出现降雨，但下周新的冷锋将抵达，或中断

田间作业。

（二）国内篇

【8月初值创3年最大升幅 经济企稳得以确认】

昨日(8月22日), 8月汇丰中国制造业 PMI 初值极大提振了市场信心, 数据显示, 汇丰制造业 PMI 初值大幅回升至 50.1(7月为 47.7), 创下 4 个月来最高水平, 更创下 2010 年 8 月以来最大升幅。

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌分析称, 目前制造业的回升主要受此前稳增长政策以及企业补库存活动拉动。

【银行间市场资金继续吃紧 逆回购增量未能消渴】

周二央行开展的逆回购量增加, 360 亿的操作量较上周二同期品种增加逾 2 倍, 创下了本轮逆回购的单日操作量新高。但这并未减缓本周货币市场“旱情”, 周二不仅资金价格全线上涨, 现券市场上, 标杆性品种十年国债收益率也第二日维持在 4%以上高位。

【房企再融资全面放开将致房价报复性上涨】

在中断了近三年之后, 8 月份房地产上市公司再融资突然多点开花: 新湖中宝、三湘股份、宋都股份等多家房企集中推出了再融资计划。从上市公司公布的融资计划来看, 不仅仅有保障房、棚改项目, 还涉及商品住宅项目甚至是商业项目。

【国务院批准设立中国(上海)自由贸易试验区】

国务院正式批准设立中国(上海)自由贸易试验区。试验区范围涵盖上海市外高桥保税区、外高桥保税物流园区、洋山保税港区和上海浦东机场综合保税区等 4 个海关特殊监管区域, 总面积为 28.78 平方公里。

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

【7 月份我国进口糖 50 万吨 同比增加 10.2 万吨】

海关统计数据显示，7 月份我国进口糖 50 万吨，环比上月增加 45.9 万吨，同比上年 7 月增加 10.2 万吨。

1-7 月我国累计进口糖 176.8 万吨，同比减少 7.4 万吨，减幅 4.1%。

【7 月份食糖内外价差基本稳定】

7 月份，进口加工成品糖平均成本 4207 元/吨，比广东销区糖价低 1278 元/吨，价差比上月扩大 55 元/吨。

五、操作建议

从本周交易情况来看，内忧外患的利空因素不断打压糖价。国内方面，1、7月进口糖猛增，环比增加了45.9万吨；2、中秋备货接近尾声；3、从糖业协会方面得知，唐农直补政策正报有关部门审批。国外方面，1、雷亚尔疲软不断打压原糖；2、美联储QE退出时间扑朔迷离，令美元持续动荡，不断搅动着以美元计价的大宗商品。现货方面稳中有将，成交一般。后市，仍以弱势震荡操作思路为主，20日均线下方逢高沽空，在其上方轻仓短多交易，合理控制好仓位。

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。