

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 近期仍将调整

一、行情回顾

本周郑糖先扬后抑，在 5000 一线展开争夺，维持区间震荡走势，1401 合约周五高开低走，多空博弈后收于中阴线，5000 点整数关口再度失守。现货方面：柳州中间商报价 5390--5410 元/吨，报价较昨日下午下调 10 元/吨，成交一般。1401 合约周五开盘 5028 点，最高为 5039 点，最低 4986 点，收盘 4996 点，跌 49 点，跌幅 0.97%，成交量 53 万手，减仓 1.2 万手至 60 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 月原糖在天气寒冷、巴西货币贬值以及甘蔗压榨力度增加的因素下走出逐渐下滑的态势。在 16.50 美分一线上下波动。后市，震荡格局不改，投资者继续保持区间震荡操作观点，或在 16.20-16.80 之间徘徊，若上破 60 日均线，前期空单减持或离场，关注主产国天气及国际政局变化情况。



Ice 原糖 1310 合约日线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

（一）国际篇

【全球陷入 QE 退出危机】

史蒂芬·罗奇撰文说，全球经济可能正处在另一场危机的初步阶段。

随着美联储试图退出所谓的量化宽松货币政策(QE)，许多之前高歌猛进的新兴经济体突然发现自身陷入被动。在印度和印尼，本币和股票市场持续跳水，类似的状况也发生在巴西、南非和土耳其等地。时至今日，美联储依然习惯于为自身脱罪。但事实在于，如果不是因为美国的 QE 自 2009 年以来对发达国家带来的利率压抑，那些渴求高回报率的大量廉价“热钱”就不会在新兴经济体泛滥成灾。

【日本或成主权债务危机的下一站】

从重债国的融资成本和主权 CDS 息差等市场指标来看，欧债危机导致的市场风险已渐趋平复，美国虽然又将面临债务上限，但国内两党之争并不足以引爆主权债务危机。相较而言，在所谓“安倍经济学”的作用下，已显露复苏态势的日本，却有可能成为下一次主权债务危机爆发的震源。

【欧洲央行：欧债危机最黑暗时期已过】

欧洲央行管理委员会委员利卡宁日前在接受媒体采访时称，由于受财务困扰国家的经常账赤字问题已经被纠正，因此认为欧洲债务危机的“最黑暗时期已经过去”。

利卡宁表示，欧洲央行已通过货币政策、重组银行业等举措完成了自身任务，目前希腊和西班牙的经常账在近期已有盈余，且贸易赤字有所缩减。不过，他强调相关国家的金融改革进程仍需继续进行。他同时指出，欧洲央行7月份发表的声明中称，将在较长时间内把利率保持在纪录低位甚至可能进一步下调，这对市场产生了关键的影响，促其保持了稳定。

【美二季度 GDP 增 2.5%表现良好】

美国时间8月29日开市前公布的第二季度GDP修正数据显示，第二季度美国经济增长修正后，较上一季度增长2.5%，较此前公布的初始数据1.7%有不少增长。

根据路透社此前对经济学家的调查，总体预期该数据修正后将达到2.2%。目前的数据表明，今年4-6月以来美国经济总体复苏状况上了正轨，与此期间积极的制造业、就业数据等相吻合。

（二）国内篇

【统计局：经济出现更明显企稳迹象】

国家统计局新闻发言人盛来运昨日受邀在外交部举行吹风会，就中国宏观经济形势回答记者提问。他表示，我国经济出现积极变化和更明显的企稳迹象，外部环境也有改善，经济指标显示出正面转变信号，政策微调增强了企业对宏观经济的信心，预计可实现今年经济增长预期目标。

【发改委：全年发展主要目标可实现】

受国务院委托，发改委主任徐绍史、财政部部长楼继伟28日分别向十二届全国人大常委会第四次会议作今年以来国民经济和社会发展计划执行情况及预算执行情况的报告。楼继伟表示，下一步将扩大消费税征税范围，将部分严重污染环境、过度消耗资源的产品及部分高档消费品等纳入征税范围。扩大个人住房房产税改革试点范围。徐绍史表示，全年经济社会发展主要预期目标可以实现，继续大力推进重点领域改革。

【央行公开市场连续五个月净投放】

央行周四(8月29日)进行了8月份最后一期例行公开市场操作。当日央行开展了260亿元14天逆回购操作，交易量较上周四的460亿元明显减少，中标利率则持平于4.10%。至此，全周央行公开市场操作共计实现资金净投放415亿元。

三、基本面分析

（一）国际糖市

【7月份国际糖价连续第四个月下跌】

据综合外电报道，随着7月国际糖价格连续第四个月下跌，2013年7月世界粮农组织的食糖价格指数平均为239点，比6月份下降3.6点，跌幅为1.5%。

由于预计主要产区，尤其是世界食糖最大生产国和出口国巴西有大量剩余产量，7月食糖价格连续第四个月下降。巴西乙醇价格下降，也促使当地糖厂将更多甘蔗转化为食糖而非乙醇，这给国际食糖价格下跌施加了额外压力。

【巴西:港口等待装运的食糖数量为 177 万吨】

据巴西船运公司 Williams 称,在巴西港口等待装运的食糖数量为 177 万吨,略低于一周的 178 万吨。这批糖主要目的地将发往中国、印尼、埃及、加纳、印度、尼日利亚、叙利亚、伊拉克、马来西亚及加拿大。

【巴西:糖出口收益受雷亚尔疲软支撑】

圣保罗研究小组 Cepea 在报告中称,上周糖出口收益较国内销售高 8.5%,前一周高 12%。

尽管国际糖价一直下滑,雷亚尔疲软意味着出口仍比当地销售更有利可图。

纽约原糖期货价格上周下滑 2.8%,而过去一个月雷亚尔已经下滑 5.2%。

冰糖占巴西糖销售总量的 68%,上周价格上涨 1.1%至每 50 公斤(110 磅)43.55 雷亚尔(18.49 美元)。

上周冰糖销售收益较无水乙醇高 19%,较含水乙醇高 27%。

【印度:13/14 年度期初库存或达 850-900 万吨】

印度食品部长称,预计 2013/14 年度(10 月 1 日开始)印度糖产量将达 2350-2370 万吨,需求量预估为 2350 万吨,期初库存或达 850-900 万吨。

因期初库存和预期产量充足,2013/14 年度将有充足供应满足当地需求。

印度糖出口受卢比创纪录跌势提振,且糖产量超过需求加剧全球供应过剩局面。

【泰国:甘蔗产量或在五年内增至 2.2 亿吨】

泰国农业大学制糖工艺学项目主管称,因政府鼓励稻米和玉米农户转种甘蔗,泰国甘蔗产量或在五年内增至 2.2 亿吨。

泰国甘蔗和食糖委员会办公室(OCSB)称,2012/13 年度泰国甘蔗产量或达 1 亿吨,糖产量或为 1003 万吨。

因政府正考虑专项贷款等鼓励措施来刺激农户种植甘蔗,甘蔗种植面积将扩大,目前为 134 万公顷。

目前稻米种植面积总计为 1136 万公顷,其中约 864 万公顷适合种植甘蔗。

【印尼:2014 年糖产量或增至 300 万吨】

印尼糖厂协会主席表示,2014 年印尼糖产量或达 300 万吨,三家新建炼糖厂今年开始试运营。

2012 年印尼糖产量为 247.1 万吨,因原糖进口量不足,目前炼糖厂产能利用率低,约为 70%-80%。

【俄罗斯:截至 8 月 26 日甜菜糖产量降至 14 万吨】

俄罗斯食糖工业协会表示,截至 8 月 26 日俄罗斯甜菜糖产量仅为 14 万吨,上年同期为 21.6 万吨。

29 家精炼厂正在加工新收割的甜菜,迄今已收购甜菜 160 万吨,上年同期为 251.2 万吨;已加工 126 万吨,上年同期为 212.3 万吨。

2012 年俄罗斯甜菜糖产量为 475.3 万吨,较 2011 年的 503.1 万吨减少 5.5%。

受累于需求减少及成本增加，俄罗斯甜菜种植面积降至 90.92 万公顷，上年为 112.2 万公顷。

预计今年俄罗斯甜菜糖产量为 400 万吨，同比减少 17%。

【iSO:糖价虽承压 但不太可能跌破 15 美分】

国际糖业组织（ISO）称，全球供应过剩将令糖价在可预见的未来承压，但不太可能跌破每磅 15 美分。

ISO 执行董事称：“价格存在利空压力，至少在 2013/14 年度将持续。”

ISO 上周称，2013/14 年度全球糖供应过剩量预期降至 450 万吨，

2012/13 年度为 1030 万吨，但可能不会帮助支撑价格。

7 月份国际糖价触及三年低点每磅 15.93 美分。

（二）国内糖市

【1-7 月份我国食品、饮料制造业产量情况】

近日国家统计局发布了 2013 年 1-7 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中食品制造业以及饮料制造业的数据如下。

食品制造业：2013 年 1-7 月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长 11.4%。

饮料制造业：2013 年 1-7 月份我国饮料制造业(包含酒、饮料、精制茶)较去年同期增长 9.7%，其中 7 月份生产软饮料 1410.6 万吨，较去年 7 月同比增长 3.6%。1-7 月国内累计生产软饮料 8476.1 万吨，同比增长 11.9%。

【食糖零售价格小幅上涨】

上周（8月19日至25日）商务部重点监测的全国36个大中城市食糖零售价格比前一周小幅上涨0.1%。其中，上海、乌鲁木齐、青岛价格比前一周分别上涨1.7%、1%和0.9%。中秋节前食品企业备货需求增加，预计食糖零售价格仍有上涨空间。

五、操作建议

从本周交易情况来看，延续上周震荡势格局，内外盘联动，交投比较活跃。现货方面稳中有升，上涨 10-20 不等，成交一般。后市，建议区间操作，在 4920-5100 之间高抛低吸滚动操作，合理控制好仓位，关注国内外政策面变化以及巴西天气变化情况。

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。