

## 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

### 受数据利好提振 郑糖四连阳收盘

#### 一、行情回顾

本周郑糖稳步上扬，周五收高，创下2012年8月以来单日最大涨幅。1401合约低开高走，交投活跃，多空博弈后收于大阳线，现货方面：柳州中间商报价5500--5520元/吨，报价较上一日上调90元/吨，成交一般。1401合约周五开盘5063点，最高为5168点，最低5058点，收盘5167点，上涨129点，涨幅2.56%，成交量134万手，增仓10万手至81万手。



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 月原糖涨跌互现。前期因市场供应充裕以及巴西货币贬值问题，一直挣扎于 16.50 美分一线，临近周末，受 Czarnikow 下修 2013/14 年度全球糖市供应过剩预估至 200 万吨，约为之前预估值 390 万吨的一半消息提振开始上扬。后市，投资者可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

#### 【新兴市场打响货币“保卫战”】

近几个月来，外界对美国退出量化宽松(QE)的担忧加速了全球热钱回流，新兴市场国家遭遇货币贬值、股市暴跌。为避免本币进一步贬值、稳定本国金融体系，多个新兴市场国家纷纷采取了上调利率和动用外汇储备介入汇市等政策。有分析认为，新兴市场不会出现新的金融危机，但各国应做到“内外兼修”，在积极应对外部环境变化的同时加强自身改革。

#### 【QE 收缩或刺激新兴国家加息】

刚刚过去的 8 月份，由于投资者押注美联储宽松货币政策行将结束，资金大举从新兴市场撤离，印度、巴西、印度尼西亚、马来西亚、土耳其以及南非等过度依赖外部资金的新兴国家货币受到严重冲击，资产价格大幅下跌，美联储“退出”造成的新兴市场动荡目前仍未平息。据巴克莱数据，今年 5 月下旬美联储透露缩减购买资产意向至今，已有逾 230 亿美元流出新兴市场；新兴市场股价下跌造成的市值损失约 1 万亿美元。资金大量流出加剧了新兴国家经济增长放缓的威胁，一些新兴国家央行被迫采取加息举措遏制资金外流。美联储正式开始退出之日，或将是新兴国家普遍开启加息通道之时。

#### 【IMF：美联储缩减 QE 或阻碍新兴市场增长】

北京时间9月5日凌晨消息，媒体周三引述国际货币基金组织(IMF)的一份报告内容报道，以美国为首的发达国家将在未来一段时间越来越大幅度地驱动全球经济增长，而新兴市场国家则是因为美国收紧货币政策而面临增长放缓的风险。

国际货币基金组织在这份为即将于俄罗斯圣彼得堡召开的G20集团领导人峰会准备的监控报告中呼吁，需要强化地全球性行动来重启增长，并更好地控制风险；报告警告说，一些下行的风险已经变得更加紧迫。

### 【8月就业数据今出炉 美联储或将刹车QE】

美国时间9月6日上午开市前将要公布的8月非农就业数据，是9月18日美联储召开议息会议前至关重要的一次经济数据发布。伯南克此前数月多次放风将就业市场好转与否与联储下一步货币政策举动紧密挂钩，因此9月6日也被部分媒体称为美联储行动的“D-Day”(登陆日)。

根据彭博社目前的经济学家预期调研，8月非农新增就业在15万与23.4万之间，中位数为17.5万，比上个月高出1.3万；8月失业率预估范围在7.3%-7.5%之间，此前一个月失业率为7.4%。

## （二）国内篇

### 【8月PMI升至51%创年内新高】

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心9月1日发布，2013年8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51%，比上月上升0.7个百分点，连续第11个月扩张并创下年内新高。

专家表示，制造业PMI最近2个月连续回升，且8月份回升幅度明显扩大，超出市场预期，这显示当前宏观经济保持稳定增长的基础进一步巩固。不过，经济企稳是否具有可持续性，仍需进一步观察。

### 【汇丰中国服务业PMI升至5个月最高】

汇丰与研究机构Markit4日公布，经季节性调整后，汇丰中国服务业经营活动指数在8月份录得52.8，超过7月份的51.3，显示中国服务业活动明显扩张，并创下3月份以来最大增幅，结束了此前持续4个月的增速相对迟缓局面。

### 【上海自贸区为资本市场带来三大利好】

近一段时期，因《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》获批的刺激，资本市场上掀起了一股自贸区概念股的炒作，并且因自贸区未来可能扩展到天津、重庆、广东等地而此起彼伏地炒了一圈“地图概念”。

## 三、基本面分析

### （一）国际糖市

#### 【巴西：8月份食糖出口量同比增长34%】

巴西外贸部公布的数据显示，8月份巴西食糖出口量环比增长44%，从7月份的229.42万吨(原糖185万吨，白糖44.42万吨)增至330.19万吨(原糖268万吨，白糖62.19万吨)；也较从去年8月份出口的245.89万吨(原

糖 206 万吨，白糖 39.89 万吨）同比增长 34%。

另外，8 月份巴西酒精出口量也从 7 月份的 3.505 亿公升增至 4.857 亿公升，其中 85% 出口至美国市场；去年 8 月份巴西累计出口酒精 3.139 亿公升。

**【巴西：甘蔗收割遭降雨放缓 周三或恢复干燥天气】**

巴西气象机构 Somar 对甘蔗种植区的预报显示，直至周二，巴西甘蔗收割遭降雨放缓，但周三将回归干燥天气，且无低温冻害风险。

**【巴西：糖产量增加 乙醇价格或涨】**

德国调查机构 F.O.licht 称，含水乙醇价格上周上涨 20 雷亚尔至每立方米 1270 雷亚尔；无水乙醇价格上涨 30 雷亚尔至每立方米 1250 雷亚尔。

“雷亚尔走疲促使糖厂舍弃乙醇生产更多糖。未来几个月需求的变化将会很有趣，8 月末巴西石油公司要求政府上调汽油价格，以弥补国内外差价带来的损失。考虑到雷亚尔的疲弱状况，政府不太可能做出引发社会动荡的风险举动。

**【Czarnikow 下修 13/14 年度全球糖市供应过剩预估至 200 万吨】**

Czarnikow 下修 2013/14 年度全球糖市供应过剩预估至 200 万吨，约为之前预估值 390 万吨的一半。

“糖市剩余与市场猜测的完全不同，需求比预期要强劲得多。”全球现货糖贸易强劲是消费者对低价做出反应的信号。“现货市场的强劲势头告诉我们，供应并非在寻找需求方面遭遇挑战，而是在满足需求方面遭遇挑战。”

全球糖市剩余量远低于上一年度的 950 万吨。受制于库存增加且供大于求，自 2011 年触及 36 美分以来，ICE 糖市原糖期货价格就一直处于长期的下行轨道。近月合同 7 月份跌至每磅 15.93 美分的三年低点之后略微反弹，目前在 16.51 美分附近交投。

巴西中南部糖产量预估目前为 3410 万吨，低于之前的 3600 万吨。全球糖产量预计将从上一年度的 1.858 亿吨下滑至 1.818 亿吨。

国际糖业组织上月预测 2013/14 年度全球糖市供应剩余量为 450 万吨，低于 2012/13 年度的 1030 万吨。

**【泰国：抵消期糖颓势 原糖升水或涨】**

交易商表示，因糖厂抵消纽约期糖颓势，泰国原糖升水或涨。

因全球供应充足拖累 ICE 基准合约持于近三年低位，泰国卖家或抬高升水。本周 hi-pol 原糖升水或反弹至 100-110 点，上周即期交货的泰国高等级原糖较期货价格升水 80 点。

**【巴西：8 月下半月中南部甘蔗压榨量或同比上升】**

新际集团(Newedge Group)糖交易主管表示，8 月 16-31 日间巴西中南部糖厂甘蔗压榨量或达 4,900 万吨。

根据 Unica 的数据，去年同期压榨量为 4,650 万吨。Unica 下周将公布其官方数据。

## （二）国内糖市

### 【截至 8 月底主产区食糖产销情况】

广西：截止 2013 年 8 月 31 日，广西全区混合糖产量 791.5 万吨，同比增加 97.3 万吨，增幅 14%；产糖率 11.80%同比减少 0.24 个百分点；累计销糖 751.6 万吨，同比增加 146.6 万吨，增幅 24%；产销率 94.95%，同比增加 7.75 个百分点；白砂糖平均含税销售价格 5522 元/吨，同比下降 923 元/吨。

云南：2012/2013 榨季云南省产糖 224.19 万吨，截至 8 月 31 日已销糖 183.53 万吨，同比上年同期增加 32.17 万吨，产销率 81.87%(去年同期产销率 75.16%)，同比增加 6.71%，目前工业库存 40.65 万吨，同比减少 9.35 万吨。其中，8 月份云南单月销糖 16.07 万吨，同比去年减少 9.7 万吨。

广东：2012/13 榨季广东累计产糖 121.25 万吨，截至 8 月 31 日已销糖 119.96 万吨，产销率 98.94%(上年同期产销率为 95.14%)，工业库存 1.2913 万吨。其中湛江：产糖量 105.96 万吨，已销糖 105.66 万吨，产销率 99.72%，目前库存为 0.3 万吨。

海南：海南省 2012/13 年榨季共入榨甘蔗量 432.26 万吨，同比 251.76 万吨多榨 180.50 万吨，增长 71.69%；产糖 49.73 万吨，同比 30.12 万吨多产 19.61 万吨，增长 65.11%；产糖率 11.71%，同比 11.78%下降 0.07%。一级品率 75.54%；同比 86.01%下降 10.47%。截至 8 月 31 日止已售糖 33.63 万吨，同比 21.21 万吨增加 12.42 万吨；产销率 67.63%，同比 68.68%减少 1.05%；含税销售价格 4900-6100 元/吨之间，库存糖量 16.10 万吨，同比 9.67 万吨增加 6.43 万吨。

新疆：2012/13 榨季新疆累计产糖 54.66 万吨，截至 8 月底已销糖 48.86 万吨，同比增加 7.24 万吨；产销率 89.38%，同比提高 1.15 百分点；工业库存 5.81 万吨，同比增加 0.26 万吨。

## 五、操作建议

从本周交易情况来看，交投得到明显改善，量价齐升，国内外数据提振糖市。现货方面稳中有升，逼近 100 大关，成交一般。后市，虽然国内外数据利好，但新榨季的临近和消费旺季减退也不容小视，建议日内短线交易，在 60 日均线上方短多介入，下破 20 日均线，重新考虑前期区间操作，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。