

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

高位震荡 近期还将调整

一、行情回顾

本周郑糖高位调整，挣扎于 5120-5200 之间。1401 合约低开高走，交投活跃程度略好于以往，多空博弈后收于小阴线。现货方面：中间商报价 5450--5470 元/吨，报价较昨日下调 10 元/吨，成交一般。1401 合约周五开盘 5155 点，最高为 5168 点，最低 5135 点，收盘 5150 点，上涨 0 点，成交量 38 万手，减仓 0.2 万手至 72 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 月原糖随着产量过剩的不断被消化，走出节节攀升的态势，站稳 17 美分上方，交投较为活跃。巴西国内糖业咨询机构 Datagro 表示，由于全球消费量增加，估计 2013/14 年度全球食糖供给过剩量将骤减 68%，从 2012/13 年度的 950 万吨减至 306 万吨。后市，关注 17 美分一线的表现情况，在其上方渐入佳境，在其下方弱势对待。



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

【日本二季度 GDP 终值大幅上调】

日本政府周一公布，日本第二季度国内生产总值(GDP)折合年率增长了 3.8%，增幅远高于 8 月份公布的初值 2.6%。这是继今年第一季度增长 4.1%之后取得的再次跃升，也意味着日本经济创下了三年来最高的半年度增幅。这令日本首相安倍晋三(Shinzo Abe)按原计划在明年上调消费税的可能性大大提升。

【中东局势现转机 市场避险情绪骤降】

据外电报道，叙利亚外长穆阿利姆 10 日表示，叙方已同意接受俄罗斯提出的将化学武器置于国际监督之下以换取西方国家不考虑对叙动武的提议。受此影响，欧洲主要股指盘中走高，国际原油、金银期价则走低。

【美将在 10 月底触及债务上限】

据《华尔街日报》11 日报道，美国两党政策中心(Bipartisan Policy Center)日前表示，在 10 月 18 日-11 月 5 日之间的某个时间点，美国政府将不再有能力继续借款并将耗尽偿债能力。在美国国会开始讨论如何提高债务上限之际，可供其考虑的时间越来越少。

两党政策中心表示，偿债资金在 10 月 18 日到 11 月 5 日之间用完的可能性高达 90%-95%。一旦美国政府偿

还债务时用完了目前拥有的现金，则可能被迫推迟偿还一些债务或只能优先偿还某些债务，但是美国政府目前尚未表示将如何维持下去。

（二）国内篇

【我国首次成为世界三大对外投资国之一】

商务部、国家统计局、国家外汇管理局 9 月 9 日联合发布的《2012 年度中国对外直接投资统计公报》（以下简称《公报》）显示，2012 年，在全球外国直接投资流出流量较上年下降 17% 的背景下，中国对外直接投资创下流量 878 亿美元的历史新高，同比增长 17.6%，首次成为世界三大对外投资国之一。

【8 月工业增速首次超过年度目标】

9 月 10 日，国家统计局公布的官方数字显示，8 月全国发电量增速达到 13.4%，这是 2 年以来的最高值。同期规模以上工业增加值增速达到 10.4%，则是 2012 年 4 月以来的最高。

这也是全国今年以来首次月度工业增速超过年度 10% 的目标。不过 8 月工业经济快速提升，到底是去年四季度的昙花一现，还是新增长的开始，学界目前仍存在分歧。

三、基本面分析

国际糖市

【巴西：13/14 年度甘蔗产量或低于预期】

巴西国内咨询机构 Datagro 表示，2013/14 年度巴西甘蔗产量或较前期预测的 5.861 亿吨减少到 5.848 亿吨。不过，由于种植面积增加以及老化甘蔗更新种植后单产的提高，仍大幅超过 2012/13 年度的 5.323 亿吨。

【巴西：船货已发往印尼及黑海 港口待运糖数量下滑 7.4%】

巴西船运公司公布的数据显示，因船货已发往印尼及黑海地区，巴西港口等待装运的糖数量减少 7.4% 至 164 万吨，上周为 177 万吨。

计划发往印尼的船货预计为 12.98 万吨，发往黑海地区的预计达 12.45 万吨。另外 11.26 万吨目的地为阿尔及利亚，据悉发运目的地还包括突尼斯、中国和马来西亚。

根据美国农业部数据，上一年度中国为世界上最大的原糖进口国，印尼预计今年将成为头号买家。

【巴西：8 月下半月中南部的糖产量增至 320 万吨】

圣保罗消息，据巴西蔗产协会 Unica 周二公布的数据，尽管天气潮湿，因当地糖厂生产基本接近满负荷运转，8 月下半月中南部地区的甘蔗收榨量均高于上半月，从 4630 万吨增至 4854 万吨。

目前糖厂更倾向于生产酒精，用于生产酒精的甘蔗比例达到 51.37%，8 月下半月中南部的食糖产量较上半月增长了 2.91%，达到 320 万吨，但同比下降了 3.74%；由于国内酒精需求强劲，下半月的酒精产量较上半月飙升了近 10%，同比增长了 8.3%。

眼下多数地区的酒精价格仍低于汽油价格，8月份中南部地区酒精销售量同比增长了21.4%。

最近巴西国内甘蔗生产进展顺利，但由于今年的天气较以往更多潮湿多雨、7月底发生霜冻以及本币疲软导致国内相关预测机构小幅下调了产量预期，估计2013/14制糖年巴西甘蔗产量将达到5.80-5.85亿吨。

【巴基斯坦：批准10月和11月出口50万吨白糖】

巴基斯坦贸易商周二称，该国已批准10月和11月共出口50万吨白糖，但由于价格不具竞争力，条件苛刻以及可用船货供应持续性有限，该销售数字恐难实现。

据称，仅有限的白糖船货将被销售，巴基斯坦的白糖价格为465美元/吨左右，FBO基准，该价格在国际市场并不十分具备竞争力。

该国政府已经批准在10月和11月各出口25万吨白糖。另一出口商称，两个月的时间并不足以将50万吨糖出口。

【全球：Datagro称13/14年度过剩量将减至306万吨】

巴西分析机构Datagro周三表示，因全球消费量增加，全球糖市2013/14年度供应过剩量料较上一年度下滑68%。

Daragro称，今年10月份开始（明年9月结束）的13/14年度糖市供应过剩量料降至306万吨，2012/13年度过剩950万吨。

据称，全球糖需求将持续增长，年需求增速预期为300-400万吨，若巴西维持糖产量不变，糖市的过剩量将开始缩小。

巴西13/14年度的糖产量预期持稳。Daragro预计巴西2013/14年度糖产量为3418万吨，基本持平于2012/13年度的3409万吨，即便甘蔗加工量较上年度增加9%。巴西糖厂更加青睐生产乙醇，因乙醇价格较汽油而言更具竞争力，因而令巴西国内对乙醇的需求增加。

Daragro称其对122个国家的糖供需情况进行研究，泰国13/14年度糖产量预期增加40万吨，而印度糖产量或较前一季度下滑50-100万吨。欧盟产量将小幅反弹，而墨西哥糖产量将减少30-40万吨。

7月份纽约糖价触及三年低点，若糖价持续下跌，全球糖市两年内可能出现供应短缺局面。分析称，市场需出现刺激投资重启的价格信号。

【13/14制糖年法国甜菜产量或增1.1%】

法国农业部在9月1日的报告中表示，估计2013/14制糖年法国甜菜产量较2012/13制糖年的3368.8万吨将增长1.1%，达到3418.6万吨。估计甜菜单产与去年的86.5吨/公顷的相当，在86.6吨/公顷左右，含糖分16%。

四、操作建议

从本周交易情况来看，冲高受阻，5200点整数关口压力明显，交投较为活跃，现货报价涨跌互现，成交一般。后市，近期仍将调整，建议日内短线交易，关注20日均线走势，在其之上逢低买入，在其下方多单谨慎持有，中秋小长假来临，调整好仓位，防范风险。

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。