

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

利好消息兑现 郑糖打开下行通道

一、行情回顾

巴西桑托斯港口火灾，使糖价飙升到 5200 上方，ICE 原糖期货则上涨至一年高位 20.16 美分，但随着火灾题材逐渐降温，郑糖涨势逐渐回落。本周郑糖 1401 合约开于 5262 点，最高为 5278 点，最低 5160 点，收盘 5175 点，跌 38 点，成交量 132 万手，减仓 18 万手至 37 万手。现货报价基本持稳，周五，柳州中间商报价 5650 元/吨，报价没有变化，成交一般。



郑糖 1401 合约周线图，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

10月18日巴西桑托斯港口火灾，助推ICE原糖期价一路飙涨，尽管大火烧毁了巴西头号食糖贸易商Copersucar的18万吨食糖，但因大火并没有烧毁装运设备，从而舒缓了市场方面对巴西食糖供给可能出现问题的担忧，这是导致糖市抹去了大火所引发的所有上涨成果的主要原因。从周一开始，原糖价格步步下滑，截止周四收盘，原糖报收18.97美分/磅，重返18美分时代，主要还是来自于原糖产量过剩的压力。



Ice 原糖 1403 合约周线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

（一）国际篇

【失业率 7.2% 美国 9 月非农就业低于预期】

美国时间 10 月 22 日上午 8:30，美国劳工部最新公布的 9 月非农就业数据显示，当月非农就业人数实际增长 148000 人，比上月的 169000 人大幅下滑超过 12%，比季调后的上月 193000 人的数据则下滑了超过 23%；9 月的失业率则略降低至 7.2% 的水平，比上个月的 7.3% 进一步好转。

【惠誉：美国负债率已超 3A 国家“上限”】

继本月中旬决定对美国评级做出可能降级的负面观察评估后，国际信用评级机构惠誉(Fitch)10月22日发布报告称，美国的负债水平已超过 AAA 评级国家最高的债务与 GDP 比率(负债率)，而这一比率通常最高是 80%~90%，目前惠誉接受美国的债务比达到 110%，前提是中期内债务要稳步减少。

【三大经济体齐发 PMI 多国或开启新一轮宽松】

美国国会众议院 16 日晚投票通过议案，给予联邦政府临时拨款，同时调高其公共债务上限。美国总统贝拉克·奥巴马在 17 日凌晨签署议案，正式结束了美国联邦政府持续 16 天的关门风波。联邦政府部门雇员从 17 日返回工作岗位上上班。不过，这份议案并未解决根本问题，美国政府在几个月后将再次面临“关门”的危险和考验。

（二）国内篇

【李克强：政府性债务总体处于安全可控范围】

国务院总理李克强 22 日在人民大会堂出席世界审计组织第 21 届大会开幕式并致辞。

李克强说，今年前几个月，中国经济下行压力加大，中央财政增收困难。在此情况下，中国政府创新宏观调控方式，保持定力、站稳脚跟，坚持不扩大赤字，不放松也不收紧银根；同时，防微虑远、求进有为，深处着力推改革，精准发力调结构，主要依靠激发市场活力和内生动力促进经济增长。这些措施已取得明显效果，目前中国经济走势稳中向好，市场预期稳定向上。我们有能力完成今年经济社会发展的主要任务，实现财政稳定和可持续运行。

【习近平：将在三中全会上就深化改革作总体部署】

习近平表示，今年以来，中国经济稳中有进，经济增长及其他主要经济指标保持在预期目标之内，产业结构调整迈出新步伐，区域协调发展取得新进展，民生改善取得新成效。中国正在推进新型工业化、信息化、城镇化和农业现代化，将加快转变经济发展方式，增强经济发展的内生动力，实现经济持续健康发展。

【央行：三季度金融机构贷款 70.28 万亿元 同比增 14.3%】

人民银行初步统计，9 月末金融机构人民币各项贷款余额 70.28 万亿元，同比增长 14.3%，增速比上季末高 0.1 个百分点；1-9 月增加 7.28 万亿元，同比多增 5570 亿元。

三、基本面信息

国际糖市

【印度：12/13 年度结束 产糖 2510 万吨】

印度糖厂协会称，印度 2012/13 年度结束，产糖 2510 万吨，上一年度为 2630 万吨。

其中马邦糖产量为 800 万吨，北方邦糖产量为 749 万吨。

印度 2012/13 年度糖消费量为 2280 万吨，上一年度为 2200 万吨。预计 2013/14 年度期初库存为 885 万吨。

【巴西火灾令全球最大糖出口港受损】

周五巴西 Copersucar 公司位于桑多斯港的糖库存因发生火灾而被毁，火灾还导致该港口运转瘫痪，或导致该公司在该港口的巨大出口能力被迫关闭半年，甚至更长时间。

Copersucar 公司是全球最大的糖和乙醇生产商，其糖发运量占全球海运糖贸易量的五分之一。而桑多斯港为全球最大的糖出口港。

Copersucar 公司位于该港口的四个仓库均遭遇火灾，导致 18 万吨糖被烧毁。这场大火或令 Copersucar 公司被迫在未来数月租用其他港口空间来履行对全球买家和交易所的发运义务。

巴西是全球最大的糖生产国，约占全球糖产出的五分之一。

一位美国贸易商表示，“保守估计，桑多斯港的发运设施恢复运转需要至少六个月。相当于皇冠上珠宝已经悉数被毁一样，修复将耗费时日。”

分析师称，这或令巴西境内 Copersucar 公司的竞争对手受益，糖出口量或因此有所增加，且国际糖价也将获得提振。尽管这场火灾并没有影响桑多斯港的其他出口商，比如 CosanSA 公司和 SaoMartinhoSA 等公司的运营。

这场火灾也令巴西农产品出口面临更多困难。目前该国公路崎岖不平且铁路运输能力不足已限制该国糖和谷物产商的出口能力，并令全球商品市场行业人士头疼不已。

桑多斯港管理局（Codesp）称，起火点位于传输系统，火灾发生在当地时间早上 6 点(0900GMT)。Codesp 负责该港口的日常运营。当地电视台播放的画面显示，三层楼高的糖仓库内部燃烧出火苗。Codesp 称，当地的消防局最终扑灭大火，但阻燃工作还将持续两天，且“遭遇火灾的港口设备已经完全被毁”。

国际糖价对该消息反应迅速。ICE3 月原糖期货在消息公布后一度攀升 6%至一年高位，但之后缩减涨幅，最终收高 2.5%至每磅 19.50 美分。

Copersucar 公司高层人士表示，目前没有其他的信息可以提供，也不知道起火原因。

瑞士信贷（CreditSuisse）分析师称，港口基础设施遭到破坏不仅影响短期内糖的发运，同时也会“阻断 Copersucar 公司未来三至六个月内的装运活动。”巴西商品风险管理顾问也称：“预期该港口需要八个月至一年方能恢复全部出口能力。”

巴西已接近完成中南部甘蔗收割工作，预计该国甘蔗产量达创纪录的 5.85 亿吨，产糖量或为 3400 万吨。尽管约有 15%的甘蔗仍需压榨，但糖厂将在圣诞节期间关闭，最快在来年 4 月恢复生产。

贸易商称，全球糖市或供应过剩 450 万吨，或缓解 Copersucar 发货受阻带来的影响。

港口发生大火的消息出现后，原糖现货溢价大升。本次大火将导致该港口运往纽约洲际交易所（ICE）的船货运输受阻。若 Copersucar 在桑托斯港的糖发运受阻，那么将导致约 99.6 万吨原糖难以被运至 ICE。ICE 预期巴西本月将发运 137 万吨糖。

Copersucar 代表了巴西的 47 家糖厂，其在 2012 年的营收为 41 亿美元。该公司 6 月时开始对桑托斯港进行扩建，希望将今年的贸易量提升至 900 万吨，高于 2012 年的 720 万吨。

当大量糖库存储着火后，大火很难在短时间内被熄灭。因当火势蔓延至糖堆内部时，会形成碳化外壳，阻碍能够灭火的化学品和水的渗入。

资讯商 Platts 的分析师称，火灾导致糖库存方面的损失远不及其对港口基础设施造成的损害大。“最为重要的是，火灾将导致该港口的物流能力下降。要重建这些仓库，得需好几个月才行。”

【印度：13/14 年度糖产量或为 2400 万吨】

政府相关部门表示，2013/14 年度印度糖产量或为 2400 万吨，消费量预估为 2350 万吨。

2013/14 年度印度马邦糖产量预估为 800 万吨，北方邦为 740 万吨，卡纳塔克邦为 320 万吨。

【多家机构预测巴西 13/14 年度糖产量持平】

全球糖业领导者本周将齐聚圣保罗，参加一年一度的“糖业晚宴”（Sugar Dinner），而 2013/14 年度巴西主产区的甘蔗压榨工作放缓。

未来两个月，约 20% 的当地甘蔗将用于加工糖和乙醇，大型加工商、交易商和分析师将共同讨论全球食糖过剩萎缩的议题。

下表为巴西当地分析机构对中南部甘蔗压榨量和糖产量的预估，甘蔗单位为亿吨，糖单位为万吨：

预测机构	13/14年度		12/13年度	
	压榨量	糖产量	压榨量	糖产量
Unica	5.87	3420	5.31	3400
Conab	5.94	3670	5.33	3420
Datagro	5.84	3420	5.32	3410
Safras&Mercado	5.75	3200	5.3	3400
Job Economia	5.86	3500	5.33	3410
Bio Agencia	5.83	3390	5.31	3400

【ISO：明年糖价或不会大涨】

国际糖业组织（ISO）执行理事周二称，今年全球糖产量将高于需求量，或阻止价格在明年大幅上涨。

“过剩限制全球糖价上涨。”2013/14 年度糖产量或超过需求量约 450 万吨，但需求每年增加约 2%，意味着 2014/15 年度供应和需求将达到平衡，约为 1.8 亿吨。

全球 2013 年乙醇产量或增加约 2% 至 849 亿公升，欧盟、印度及泰国乙醇产量预期都将达到创纪录高位。因玉米供应量有限且利润小，美国今年乙醇产量或下降至 488 亿公升。在美国，玉米是乙醇的主要生产原料。乙醇使用前景乐观。全球乙醇消费量到 2020 年将达到 1670 亿公升，届时美国消费量将达 880 亿公升，巴西使用量将达 346 亿公升。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国，据 ISO 预估，在 2013/14 年度将生产 6.30 亿吨甘蔗和 4100 万吨糖，下一年度或产出 4200 万吨糖。巴西是全球第二大乙醇生产国，位列美国之后。巴西糖厂在当前年度或生产 266 亿公升乙醇，2014/15 年度预计为 285 亿公升。

印度是全球第二大糖生产国且是全球最大的糖消费国，但当前年度糖产量可能低于上一年度。

四、操作建议

从本周交易情况来看，呈现先扬后抑格局，收于中阴线，技术指标走弱，5200 点成本价被击穿。现货报价基本持稳，成交一般。后市，糖会召开前夕，建议投资者以短线操作为宜，近期关注 20 日均线的支撑情况，若下破，多单止盈离场，激进投资可在 5100-5280 之间高抛低吸滚动操作。关注新榨季甘蔗收购价格，以及糖会政策出台情况。

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。