

## 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。

## 每周一评

### 郑糖 4700 点上方多单可持有

#### 一、行情回顾

本周郑糖震荡整理，4800 点附近展开争夺。周五高开低走，收于小阴线。郑糖 1409 合约开于 4810 点，最高为 4813 点，最低 4752 点，收盘 4792 点，较前一结算价下跌 23 点，成交量 41 万手，减仓 1.4 万手，持仓 58 万手。现货报价，周五中间商报价 4660 元/吨，较上周上调 10 元/吨，成交清淡。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在原糖维持震荡，17美分得到支撑，技术均线胶着，寻找突破方向。巴西正值收割季，随着巴西货币雷亚尔走强，压榨更愿意将甘蔗制成乙醇。后市，在需求疲弱的前提下，料原糖上涨还需强有力的消息刺激，继续以5月原糖17美分为分界点，在其上方仍为强势，否则仍以弱势震荡对待。

**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\*\*\*



ICE 原糖1405合约日线图，图片来源：文华财经

## 二、宏观面消息

### (一) 国际篇

#### 【拉加德警告全球经济存在陷入中期低速增长风险】

拉加德警告全球经济存在陷入中期低速增长风险

当地时间4月2日，国际货币基金组织总裁拉加德在约翰斯·霍普金斯大学演讲时表示，全球经济尽管正从衰退中转危为安，但增长依然不尽如人意，需要采取更多行动以避免陷入中期低速增长局面。

#### 【G20会议前美方例行施压 人民币汇率暂未转升迹象】

人民币汇率最近的连续贬值，已引起了美国的注意。据路透社报道，美国财政部一位官员近日表示，如果近期人民币的下跌暗示中国政府打算放弃人民币汇率市场化的计划，则将引起美国的严重关切。

#### 【美联储会议纪要：与会委员担心紧缩步伐被夸大】

北京时间4月10日凌晨消息，美联储在周三公布了3月决策例会的会议纪要，显示多名与会决策制定者们认为联储对主要利率中位预期值的提高，夸大了对货币政策进行紧缩的可能速度，即利率上涨速度被高估了；还有多名委员担心利率预期“可能会被曲解为暗示美国联邦公开市场委员会(FOMC)将采取不那么宽松的政策立场”。

#### 【美联储会议纪要缓解加息忧虑】

当地时间9日，美联储公布了最近一次会议纪要。会议纪要显示，美联储决策层一致认为，经济复苏并不彻底，即使就业和通胀恢复到正常水平以后，美联储仍有必要在相当长一段时间内维持非常低的利率水平。此外，市场

应该更关注会后的政策声明，而非美联储官员们的利率预测，一些美联储官员对利率走势的预期可能使市场误以为美联储将收紧政策。

## （二）国内篇

### 【周小川：正确理解和执行货币政策】

中国人民银行(行情 专区)行长周小川 8 日赴人民银行嘉兴市中心支行调研时指出，正确理解和执行货币政策，处理好保持物价基本稳定和促进经济发展、扩大就业之间的关系；更好地适应群众和企业关于融资的需求，大力发展金融市场，拓宽多元化融资渠道；始终保持金融稳定，牢牢守住不发生系统性区域性金融风险的底线。

### 【对短期强刺激政策说“不”】

“我们不会为经济一时波动而采取短期的强刺激政策，而是更加注重中长期的健康发展，努力实现中国经济持续健康发展。”昨日，国务院总理李克强在博鳌亚洲论坛 2014 年年会开幕大会上发表主题演讲时表示，我们已经确定的方针和所拥有的政策储备，能够应对各种可能出现的风险和挑战，中国的发展有着很强的韧性。我们有能力、有信心保持经济在合理区间运行。

### 【3 月居民消费价格总水平同比上涨 2.4%】

据国家统计局网站消息，国家统计局今日公布的数据显示，2014 年 3 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 2.4%。其中，城市上涨 2.5%，农村上涨 2.1%；食品(行情 专区)价格上涨 4.1%，非食品价格上涨 1.5%；消费品价格上涨 2.2%，服务价格上涨 2.8%。1-3 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 2.3%。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【巴西：13/14 年度 Biosev 甘蔗压榨量或为 3000 万吨】

巴西食糖和酒精生产企业 Biosev 周一表示，该公司 2013/14 年度甘蔗压榨量为 3000 万吨。

Biosev 补充道，压榨量处于公司此前预计的 2870-3010 万吨的区间内。

#### 【泰国：13/14 年度糖产量或创 1,120 万吨新高】

泰国暹罗商业银行发布的数据显示，由于甘蔗糖分的提高，估计正在进行中的 2013/14 年度泰国糖产量将创 1120 万吨的历史新高。

该银行经济和数据中心经济学家表示，2013/14 年度截至 4 月 1 日泰国已产糖 1090 万吨。

#### 【巴西：港口待运糖数量增至 37.98 万吨】

巴西威廉姆斯船务公司发布的数据显示，本周巴西港口待运糖数量从上周的 32.26 万吨小幅增至 37.98 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量）。

本周港口待运的均为高等级原糖。拟从桑托斯港离境的原糖数量为 32.68 万吨，拟从马塞约港出口的原糖数量为 5.3 万吨。

**【印度：14/15 年度甘蔗种植或持续至 5 月底】**

印度商业在线媒体记者撰文表示，拟于 10 月份开始的 2014/15 年度印度马邦、卡纳塔克邦和泰米尔纳德邦的甘蔗种植已基本结束，但北方邦的甘蔗种植或持续至 5 月底。

**【美国：USDA 下调 13/14 年度糖库存预估至 161 万吨】**

美国农业部（USDA）周三公布的月度供需报告显示，USDA 连续第五个月下调美国 13/14 年度糖库存预估，激发一些糖精炼商对美国国内原糖供应减少的担忧。

USDA 将 13/14 年度糖年末库存下调 7.3 万吨。这是上月美国糖厂指控墨西哥向美国市场倾销低价补贴糖以来的首份供需报告。

据 USDA 预期，美国 13/14 年度糖年末库存为 161 万吨，低于 3 月预估的 168 万吨，且较 2012/13 年度的 216 万吨低 25%。这促使 USDA 将 13/14 市场年度糖库存使用比预估由 3 月的 13.6% 调降至 13.0%，远低于上一年度的 17.9%。

USDA 曾在 11 月预估 13/14 年度糖库存将触及 40 年高点，但周三连续第五次下调该预估，反映出糖产量较低，且期初库存略降。此外，为降低供应过剩量和支撑价格，美国政府在 2012/13 年度末出售了数亿美元的过剩库存，这亦导致美国 2013/14 年度糖供应减少。

尽管全球糖市仍在奋力应对连续第四年的供应过剩，但市场对美国国内糖供应的担忧与日俱增，因美国糖行业在 3 月底与墨西哥之间的纠纷可能对供应造成影响。

一些美国糖精炼商担心，这可能妨碍美国从墨西哥的原糖进口。

在周三公布的供需报告中，USDA 维持美国 2013/14 年度从墨西哥进口糖数量预估在 174.5 万吨不变。

另外，预计美国 3/14 年度糖供应总量为 1399 万吨，低于上月预估的 1406 万吨，亦较 2012/13 年度供应总量预估值低 1.4%。数据显示，美国 13/14 年度糖产量预计为 864.4 万吨，较 3 月预估的 871.5 万吨低 0.8%，亦低于上一年度的 898.2 万吨。USDA 对美国 2013/14 年度糖消费量的预估较 3 月持平，为 1237.6 万吨。

## （二）国内糖市

**【截至 2 月底全国糖精产销和出口情况】**

根据海关统计，2014 年 2 月份全国糖精出口量为 696.65 吨，1~2 月份糖精累计出口量为 2323.63 吨，糖精成员企业自营出口量累计为 1853.18 吨，其中：天津北方食品有限公司 252 吨、天津长捷化工有限公司 449.5 吨、上海福新化工有限公司 277.38 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 874.3 吨。

根据全国糖精协作组统计，截止到 2 月底，全国三家定点企业累计生产糖精 2770.15 吨，同比增长 18.85%；累计出口 2168.19 吨，同比减少 11.33%；累计内销 325.82 吨；期末库存 641.29 吨，同比减少 52.6%。

## 【2014 年度截至 2 月底全国进口糖 45.24 万吨】

根据海关统计，2014 年度截至 2 月底，全国进口食糖 45.24 万吨，其中，一般贸易 39.4 万吨，来料加工 0.25，进料加工 0.72 万吨，保税监管场所进出境货物 4.81 万吨，特殊监管区域物流货物 0.06 万吨；全国累计出口食糖 0.67 万吨，其中，一般贸易 0.18 万吨，来料加工 0.17 万吨，进料加工 0.29 万吨，特殊监管区域物流货物 0.03 万吨。

## 四、操作建议

从本周交易情况来看。多空双方4800点展开较量，均线系统粘合，仓量变化不大。现货报价基本平稳，需求疲弱。后市，目前去库存仍是大前提，还需时间来消化，郑糖1409合约继续以4700点为准线，在其上方多单继续持有、否则，以震荡势对待。关注主产国天气变化情况。

## 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投期货从业资格，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而产生的任何责任。