

## 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

### 需求疲弱 郑糖去库存仍还需时日

#### 一、行情回顾

本周呈郑糖先扬后抑走势，下破 4800 点整数关口。郑糖 1409 合约周五开于 4801 点，最高为 4807 点，最低 4769 点，收盘 4799 点，较上一结算价下跌 43 点，成交量 54 万手，减仓 4 万手，持仓 56 万手。现货报价，周五中间商报价 4700 元/吨，较上周持平，成交一般。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周 ICE7月原糖走势也是由强转弱，主要是由于巴西中南部地区迎来降雨，缓解了该地区旱情，有助于提升下半年的产量。加上需求疲弱，期价从18美分一线逐渐回落，后市，关注以7月原糖17美分支撑情况，若下破将重返弱势，否则以震荡是应对，关注主产国天气变化情况。

**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1407合约周线图，图片来源：文华财经

## 二、宏观面消息

### (一) 国际篇

#### 【美国上周初请失业金人数减少 2.4 万人】

美国劳工部今天公布报告称，截至 5 月 10 日当周美国初次申请失业救济金人数大幅减少，创下自 2007 年 5 月份以来的最低水平。

报告显示，该周美国初请失业金人数减少 2.4 万人，至 29.7 万人。财经网站 MarketWatch 调查显示，经济学家平均预期该周经季节调整后的美国初请失业金人数为 32.1 万人。与此同时，此一周的初请失业金人数从 31.9 万人的初值小幅向上修正至 32.1 万人。

#### 【美联储普洛瑟：加息时间可能早于市场预期】

北京时间 5 月 21 日凌晨消息，费城联储主席查尔斯-普洛瑟(Charles Plosser)周二表示，强化中的美国经济可能迫使美联储“更早而不是延迟”加息，以压制通货膨胀的发展。

#### 【美联储会议纪要：刺激政策无通胀风险】

北京时间 5 月 22 日凌晨消息，美联储在周三公布了 4 月 29 日至 30 日决策例会的会议纪要，显示联储决策机构，联邦公开市场委员会的政策制定者们认为，试图压低失业率的持续刺激措施并没有引发通货膨胀率出现不利大幅增长的风险。

#### 【美国上周初请失业金人数增加 2.8 万人】

北京时间 5 月 22 日晚间消息，美国劳工部今天公布报告称，截至 5 月 17 日当周美国初次申请失业救济金人

数大幅增加，抹平此前一周的降幅。

报告显示，该周美国初请失业金人数增加 2.8 万人，至 32.6 万人。在此前一周，初请失业金人数下降至 7 年以来的最低水平，但主要原因受到季节性因素的影响，即复活节假日到来的时间较晚，但这种影响现在已经消除。但到目前为止，初请失业金人数仍在接近于经济衰退周期以后的低点附近徘徊，表明自衰退周期在 2009 年中期结束以来，美国企业裁员的规模仍旧保持在极低水平。

#### 【美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值升至 56.2】

北京时间 5 月 22 日晚间消息，市场研究公司 Markit 今天公布报告称，5 月份制造业采购经理人指数(PMI)终值上升至 3 个月以来的最高水平。

报告显示，5 月份 Markit 制造业采购经理人指数的终值为 56.2 点，高于此前公布的 55.4 点的终值，也高于 4 月份的 55.5 点。该指数高于 50 点即表明制造业活动有所扩张。

## （二）国内篇

#### 【50 天 12 次政策微刺激 经济难快速回暖】

2014 年一季度，中国经济增速回落至 7.4%，创出自 2012 年四季度以来的新低。刚刚过去的 4 月份，多项经济指标增速仍然在放缓。政府在强调战略平常心，保持宏观政策总体稳定的同时，也密集推出“微刺激”对经济进行区间管理。

#### 【央行投放国开行再贷款 3000 亿 货币政策宽松信号】

近日，银行(行情 专区)间市场传闻，央行向国家开发银行(下称“国开行”)发放再贷款，有分析人士猜测货币政策显性宽松信号。

据银行间市场传闻，央行近期给国开行发放了 3000 亿元再贷款，或用于推进棚户改造。有消息称，4 月 2 日国务院常务会议明确国开行推进棚户改造，央行即对国开行发放了再贷款，规模为 3000 亿元，并不是传闻中的 5000 亿。而传闻称，国开行在 4 月已获央行再贷款 1000 亿元，5 月初获得 500 亿元，5 月 20 日再获得 500 亿元。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【泰国：13/14 榨季生产 5 月 9 日结束 糖产量为创纪录的 1129 万吨】

泰国甘蔗和糖协会(Caneand SugarBoard)周五表示，因甘蔗产量同比攀升 3.7%至 1.037 亿吨，泰国 2013/14 榨季糖产量达到创纪录的 1129 万吨，较上榨季大增 13%。

2013/14 榨季始于去年 11 月 25 日，今年 5 月 9 日结束。

泰国上一糖产量高点是在 2011/12 年度，为 1020 万吨；甘蔗产量高点是 2012/13 年度的 1 亿吨。

**【巴西：港口待运食糖数量减至 66.73 万吨】**

巴西威廉姆斯船务公司最新发布的数据显示，5 月 12 日-16 日巴西港口待运糖数量从一周前的 75.99 万吨减至 66.73 万吨(包括停靠港口和等待装运的数量)。其中高等级原糖 62.27 万吨，45 色值 A 等级精炼糖 2.8 万吨，150 色值 B 等级白糖 1.66 万吨。

5 月 12 日-16 日拟从巴西桑托斯港离境的原糖数量从一周前的 48.06 万减至 45.64 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖 1.66 万吨；拟

**【巴西：干燥天气有助于提振糖产量】**

巴西气象预报机构 Somar Meteorologia 周一在一封电子邮件中称，干燥天气有助于提振巴西糖产量，但土壤墒情欠佳有损新作物生长。

Somar 称，上周以来的干燥天气令收割速度加快。

Somar 表示，预计巴西 5 月 22 日将迎来降水，本周气温会有所下降，但预计没有霜冻天气。

**【全球供应短缺前景将给糖市带来支撑】**

全球糖市供过于求的局面正在瓦解。供应忧虑提振糖价。上周，洲际交易所(ICE)原糖期货上涨 4.1%，录得近两个月最大单周百分比升幅。

2015 年全球糖产量将落后于需求，连续四年的供应过剩局面将被终结，这主要是由于全球头号产糖国--巴西糖产量下滑。

今年早些时候，巴西极端干燥的天气损及该国甘蔗生长，令甘蔗产量连续第二年下滑。巴西占全球糖市场供应总量的五分之一。

巴西蔗产联盟(Unica)称，截至 4 月底，巴西中南部主产区糖厂的糖产量共计 150 万吨，较去年同期减少 13%。

巴西咨询机构 Datagro 总裁 Plinio Nastari 表示，截至榨季结束，糖产量预计将达 3,640 万吨，较上一榨季减少 2.9%。“2015 年巴西向全球糖市的贡献或不会太大。”Nastari 表示。他补充说：“去年较低的糖价令种植户无心改善产出。”但同时，糖需求却在不断增加。Nastari 表示，“从全球范围来看，10 月 1 日起的新一年度，全球糖消费量将较产量高出约 250 万吨。”

国际糖业组织(ISO)预计下一年度之前不会出现供应缺口。预计今年需求和产量将持平，但同时表示，2015 年 10 月 1 日起的一年里，消费料较需求高出 400 万吨。

经纪商 Newedge 的高级副总裁 Michael McDougall 表示：“市场潜力良好，因此我们将看到价格上涨。价格今年可能触及每磅 19-20 美分。”

**【巴西：本月中南部的甘蔗压榨进度提速】**

纽约 Newedge Group 高级副总裁 Michael McDougall 在报告中称，5 月上半月，巴西中南部地区糖厂的甘蔗压榨量或高达 4000 万吨。

巴西是全球头号产糖国和出口国。

这一压榨水平高于之前两周的 2390 万吨，因甘蔗天气更有利于田间作业。

据巴西蔗产联盟（Unica）提供的数据显示，2013 年 5 月 1-15 日中南部甘蔗压榨量为 3980 万吨。

## （二）国内糖市

### 【4 月份我国进口糖 27 万吨 1-4 月同比增 27.82%】

据中国海关统计机构 5 月 21 日提供的数据显示，2014 年 4 月份中国进口食糖 27.26 万吨(3 月份进口 41.11 万吨)，同比 2013 年 4 月份减少 24.29%，由于国际糖价持稳，2014 年 4 月份我国食糖平均进口价格为 441.04 美元/吨，基本持平于上月的平均进口价格(3 月为 442.88 美元/吨)。1-4 月份我国累计进口食糖 113.62 万吨，同比上年同期增长 27.82%。

4 月份我国食糖进口数量排行前五名的国家分别是：巴西(150885 吨)、古巴(93700)、韩国(18610 吨)、泰国(7850 吨)、缅甸(767 吨)。

出口方面：中国 4 月份食糖出口食糖 4074 吨，同比增长 1.25%，平均出口价格为 819.94 美元/吨，主要出口到香港(2397 吨)、日本(571 吨)、马来西亚(259 吨)、美国(202 吨)。

2014 年 1-4 月份我国累计出口食糖 14752 吨，同比上年减少 10.52%。从历年我们食糖出口数据来看，我们食糖出口呈下降之势，最近两年出口量持稳 4.7 万吨左右。

## 四、操作建议

从本周交易情况来看，在需求疲弱的情况下，郑糖震荡下行，缩量减仓。后市，在国内南方地区大范围降雨的情况下，饮品需求减少，加上却库存仍需要一段时间来消耗。但随着天气的转好，夏天将至，对糖的需求也会增加，个人认为 1409 合约在 4700 点会有较强支撑，短线交易者，以 60 日均线为多空分水岭，在其上方短多交易，在其下方以弱势震荡对待，短线交易为宜。

## 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而产生的任何责任。