

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

郑糖依旧维持震荡

一、行情回顾

本周郑糖维持震荡整理走势，缩量减仓，徘徊 4800 点一线。郑糖 1409 合约周五开于 4848 点，最高为 4849 点，最低 4826 点，收盘 4842 点，较上一结算价上涨 20 点，成交量 31 万手，减仓 2.5 万手，持仓 51 万手。现货报价，周五中间商报价 4690 元/吨，较上周下调 10 元/吨，成交一般。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周 ICE7月原糖在下破17美分整数关口后，探底回升，延续震荡整理走势。本周巴西甘蔗种植区天气大体干燥，下周预计将迎来降雨，但近期的降雨不会对甘蔗的蔗糖浓度造成损害。后市，近期主产国巴西天气变化加上库存等方面的因素左右者糖价走势，个人认为，17美分有着较强支撑作用，建议17美分上方以偏多思路对待。

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

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合约日 K 线图，图片来源：文华财经

二、宏观面消息

（一）国际篇

【美国 5 月 24 日当周初请失业金人数降至 30 万】

美国劳工部周四(5 月 29 日)公布的数据显示，美国 5 月 24 日当周初请失业金人数下降，5 月 24 日当周初请失业金人数四周均值和 5 月 17 日当周续请失业金人数更是降至六年半的低点。

具体数据显示，美国 5 月 24 日当周初请失业金人数 30.0 万，预期 31.8 万，前值修正为 32.7 万，初值 32.6 万。

【美国第一季度 GDP 下修为下滑 1.0%】

美国商务部(Department of Commerce)周四(5 月 29 日)公布的 GDP 修正值数据显示，美国今年第一季度经济出现萎缩，为三年来首次。

【欧央行或 6 月降息 抗通缩“众望所归”】

欧洲央行行长德拉吉本周二在 ECB 会议上表示，他确信欧洲央行有合适的措施来推动 CPI 的增长，并表示该行的中期目标是将 CPI 维持在略低于 2%的水平。不过，他也同时提到 ECB 十分清楚长期超低通胀可能造成的风险。

（二）国内篇

【今年 6 月 拒绝钱荒】

种种迹象表明，通过近期央行在公开市场的精准“拿捏”，去年6月的钱荒今年恐难再演。

一方面，公开市场一改此前净回笼和少量净投放的“作风”，上周实现净投放1200亿，创四个月来新高；同时，一改此前连续8周净回笼之势，从4月份至今，净回笼与净投放“交替上演”，针对不同市况“精准发力”。

【李克强：结构调整出现积极变化 适时预调微调】

国务院总理李克强28日下午在钓鱼台国宾馆会见世界经济论坛主席施瓦布。

李克强表示，当前世界经济形势乍暖还寒，复苏仍面临诸多不确定、不稳定因素。发达经济体和新兴经济体仍然需要同舟共济，共同应对全球经济领域的重大挑战，巩固世界经济复苏势头。

【“降准”预期增加 货币政策“适度预调微调”】

昨日，李克强总理重申，面对经济下行压力，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，加强政策协同配合，适时适度预调微调。国泰君安报告称，高层此前提到“适度预调微调”是调控的重要转向迹象。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【印度：截至5月15日糖产量同比下降3.24%至2,390万吨】

印度糖业协会发布的数据显示，除泰米尔纳德邦的20家糖厂还在生产外，印度其他主要产糖邦已经全部收榨，食糖生产接近尾声。

2013/14年度（10月开始）截至5月15日印度糖产量较2012/13年度的2470万吨下降3.24%，仅达2390万吨。

其中马邦产糖770万吨，基本与上一年度持平；北方邦产糖645万吨，同比减少约100万吨；不过卡纳塔克邦产糖410万吨左右，同比增加70万吨；泰米尔纳德邦产糖115万吨，低于上一年度160万吨。

【研究称厄尔尼诺现象年中来临 全球农业将受影响】

【环球网综合报道】据美国《基督教科学箴言报》5月21日报道，一份最新发布的报告显示，预计将于2014年中期出现的厄尔尼诺现象将会对全球主要粮食作物产生显著影响。一些国家的大豆产量会因此提高，但也有些国家的玉米、小麦、水稻的产量会因此降低。

据报道，该研究由日本科学家主持，其研究数据可以帮助农民规划粮食种植种类。报告中给出了全球第一份厄尔尼诺对全球作物产量影响的地图集。该研究团队在《自然通讯》杂志上发表文章称，该地图集可以帮助农民决定种植品种，帮助政府建立“饥谨提前预警机制”。

厄尔尼诺现象是太平洋热带海域海水周期性变暖的现象，将在全球造成洪涝或干旱灾害。厄尔尼诺，在西班牙语中又称“圣婴”，每2到7年形成一次，出现之前有明显的警告信号。大多数的预测显示厄尔尼诺现象会在2014年中期出现，世界气象组织曾预测在上个月出现。

报告显示，与1984年至2004年相比，玉米产量将会下降2.3%，水稻产量下降0.4%，小麦则会下降1.4%。由于大规模的降雨模式有利于美国和巴西的收获，大豆产量将会增加3.4%。

报告的主要作者，日本国家农业环境科学研究所成员ToshichikaIizumi表示澳大利亚农民应该根据厄尔尼诺的预测改变种植粮食的种类，印度尼西亚的农民也应该根据预测改变种植水稻的时间。他还告知路透社记者，“我希望这份研究数据能够帮助粮食不安全地区的政府及早控制粮食储备，制定合理的粮食贸易策略，建立粮食救济机制。”

据报道，该报告显示了主要粮食作物产量的变化，大豆产量总体增长，但在印度和中国的部分地区大豆产量则会下降。美国东南部、中国、非洲东部和西部、墨西哥以及印度尼西亚地区的玉米产量会下降，巴西与阿根廷地区的玉米产量则会上升。有关专家纷纷表示，厄尔尼诺现象的地区性影响有很大的不确定性。

【巴西本周干燥天气或有利于甘蔗收割】

气象预报机构Somar在邮件中写道，本周巴西甘蔗种植区天气大体干燥，下周预计将迎来降雨，但近期的降雨不会对甘蔗的蔗糖浓度造成损害。

【印度：截至5月15日糖产量同比下降3.24%】

印度糖业协会发布的数据显示，除泰米尔纳德邦的20家糖厂还在生产外，印度其他主要产糖邦已经全部收榨，食糖生产接近尾声。

2013/14年度(10月开始)截至5月15日印度糖产量较2012/13年度的2470万吨下降3.24%，仅达2390万吨。

其中马邦产糖770万吨，基本与上一年度持平；北方邦产糖645万吨，同比减少约100万吨；不过卡纳塔克邦产糖410万吨左右，同比增加70万吨；泰米尔纳德邦产糖115万吨，低于上一年度160万吨。

【巴西：本周港口待运糖数量增至74.93万吨】

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一周前的62.59万吨增至74.93万吨(包括停靠港口和等待装运的数量)。

其中高等级原糖数量从一周前的62.27万吨增至71.93万吨；45色值A等级精炼糖数量从一周前的2.8万吨减至1.4万吨；150色值B等级白糖数量从一周前的1.66万吨减至1.6万吨。

本周拟从桑托斯港离境的原糖数量从一周前的43.61万吨增至59.27万吨，离境的150色值B等级白糖1.6万吨；拟从南部巴拉那瓜港离境的原糖数量从一周前的10.93万吨增至12.67万吨；拟从累西腓港离境的45色值A等级白糖1.4万吨。

【泰国：1-4月份糖出口量同比减少22%至175万吨】

泰国商务部周三公布的数据显示，泰国4月份糖出口量同比减少27%，至527,615吨；当月糖出口额同比下降37%，至2.22亿美元。

数据并显示，泰国1-4月糖出口量同比下滑22%，至175万吨；此间糖出口额同比减少32%，至7.49亿美元。

（二）国内糖市

【中国：甘蔗种植面积减少 糖产量或降至四年低位】

周三公布的一项调查显示，因农户削减甘蔗种植面积及作物生长条件恶化，中国糖产量或降至四年低位。中国是全球第二大糖消费国。

根据对五位中国分析师的预估均值，中国 2014/15 榨季（始于 10 月 1 日）糖产量或约为 1200 万吨。中国糖业协会此前预计中国 2013/14 榨季糖产量为 1330 万吨。

中国糖产量减少或帮助缓解国内供过于求的局面并推动进口需求，提振洲际交易所（ICE）原糖期货价格今年迄今为止上涨 3.7%。因巴西糖产量下降，FCStonedoBrasil 预计全球 2013/14 年度糖产量将落后于需求，明年全球市场供应缺口将扩大。

一位分析师表示：“明年产量很可能减少。在接下来的几个年度中，中国糖市供应料持续短缺。”

中国 2014/15 榨季糖料种植面积或较上一年度减少 7.2%，至 2600 万亩（170 万公顷）。

3 月-5 月出现的持续降雨及多云天气导致广西甘蔗生长速度放缓。每亩平均植株数下滑 4.8%，植株高度下降 31%，甘蔗生长情况为最近四年来最差水平。

洲际交易所(ICE)7 月原糖期货合约周二收跌 0.35 美分，或 2%，报每磅 17.02 美分，盘中跌至四周低位 16.95 美分。郑州商品交易所白糖期货价格今年迄今几无变动，去年下滑 14%。

分析师表示，进口量下滑是因经济增长放缓削减糖消费量。中国海关总署公布的数据显示，中国 1-4 月糖进口量较前四个月减少 49%。去年中国糖进口量曾飙升至创纪录的 460 万吨。

新华社此前援引中国糖业协会主席贾志忍的表述称，需求疲软拖累糖价跌至每吨 4,700 元，低于 5,300 元的生产成本。报道称，今年全行业亏损料超过 100 亿元。

美国农业部（USDA）下属的海外农业服务局本月初表示，中国糖产量料从上年的 1430 万吨降至 1370 万吨。根据 USDA 的数据，中国 2011/12 榨季糖产量为 1230 万吨。

四、操作建议

从本周交易情况来看，主产国巴西天气是主导行情的主要因素，期价涨跌互现。后市，随着国内夏季高温天气袭来，饮料季正式登场，对糖价起到支撑作用，个人认为1409合约在4700点上方，可逢低建仓，中线持有，短线以宽幅震荡对待，在4700-4900点之间低迷高平滚动操作，短线交易为宜。

1501合约60日均线上方逢低介入多单，下破60日均线，多单减持，止损点5000点。

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。