

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

需求不热 产量不减 郑糖震荡势难改

一、行情回顾

本周郑糖维持震荡整理走势，缩量减仓，中心下移。郑糖 1409 合约周五开于 4751 点，最高为 4779 点，最低 4750 点，收盘 4750 点，较上一结算价下跌 26 点，成交量 28 万手，减仓 0.4 万手，持仓 48 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4690 元/吨，报价持稳，成交一般。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周随着巴西甘蔗收割进度的提速，产量不断增加，但需求依旧不温不火，ICE7月原糖在下破17美分整数关口后，重心下移。后市，产量增加需求疲软始终制约糖价走高，个人认为，17美分无法挽回的话，原糖又将重返弱势，建议17美分下方以弱势震荡对待。

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
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

【美联储内部呼吁提前加息 紧缩预期升温】

美联储加息所产生的威力，相当于给全球资本市场引爆一颗“定时炸弹”，而随着堪萨斯联储主席乔治(Esther George)本周二呼吁希望美联储提前加息，加上就业市场或物价数据都朝着加息的有利条件发展，加息时点前移并不是没有可能。

【美联储褐皮书直指经济增长加速】

美联储(Fed)周三(6月4日)发布褐皮书指出，美国经济增长全面反弹，制造业增长普遍加速，部分港口的业务量“增长强劲”，消费者支出稳定。

褐皮书称，12个联储地区的经济均温和至适度增长，较4月褐皮书中的措辞更为正面，当时联储称，部分地区的经济仍未摆脱严冬的桎梏。同上次报告相比，克利夫兰和圣路易斯地区经济增长加快，堪萨斯城地区略有放缓。

【欧央行降息并暗示继续宽松 欧元应声下挫】

昨晚，欧央行利率会议一如预期宣布降息，存款利率也由零降为负，在利率会议后的新闻发布会上，欧央行行长德拉吉暗示将可能继续实施宽松政策。上述消息中的前半部分对欧元利空有限，此前市场已有预期；后半部分则

对欧元构成重压，毕竟市场对此未有充分预期。欧央行首现负利率。

【美国经济稳健复苏 加息预期逐渐升温】

当地时间 4 日，美联储发布被称为“褐皮书”的全国经济形势调查报告。报告指出，4 月初以来，美联储下属的 12 家地区储备银行管辖的区域全部实现温和缓慢增长，显示经济逐渐摆脱第一季度严寒天气的影响重回复苏轨道。与此同时，经济的稳健复苏也让市场对于美联储的加息预期逐渐升温。

（二）国内篇

【四大行放贷异动】

5 月末的几天四大行新增贷款出乎意料大幅飙涨。上证报记者获悉，四大行 5 月末不到一周时间新增贷款飙涨约 1400 亿，当月新增规模增至约 2700 亿。5 月全行业新增贷款规模预计在 7000 亿上下。

【IMF：中国经济今年有望增长 7.5%】

国际货币基金组织(IMF)第一副总裁大卫·利普顿 5 日在北京表示，尽管中国经济出现增速放缓，但今年仍有望实现 7.5% 左右的增长。不过他指出，由于改革的实施，明年中国经济增速很可能会放缓至 7% 左右。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【美国：农业部新增食糖进口配额 65 万短吨】

美国政府周五表示，将新增本财年（9 月结束）蔗糖及甜菜糖进口配额 65 万短吨，因有迹象显示国内供应下降。

美国农业部在一份声明中称，已新分配 55 万短吨原蔗糖及 10 万短吨甜菜糖进口配额。

本财年初公布的现有配额为 130 万短吨，新增配额超过其半数。在美国与墨西哥减产的背景下，新增配额体现了市场对国内供应偏紧的预期，还凸显出美国糖厂两个月前针对墨西哥提起贸易诉讼以来市场情况的迅速变化。

自美国糖厂 3 月末对墨西哥糖厂发起诉讼以来，因担忧供应吃紧，美国国内糖价飙升 16%，本周触及 18 个月高点。

与此同时，随着产量上升，国际市场仍面临连续第四年的供应过剩局面。

国内糖价较国际糖价溢价升至 8 美分，为 2012 年 9 月以来最高水平，或导致进口收益与额外的贸运成本持平。

【越南：年初至今糖产量同比增加 12.37 万吨】

据《越南经济时报》援引越南农业部农林水产盐业加工管理局的表述报道称，截至5月15日越南糖产量为158万吨，越南年初至今糖产量较上年同期增加12.37万吨。

截至5月15日糖厂未售糖库存为67.74万吨，较上年同期增加11.1万吨。

4月15日-5月15日越南糖销售量为12.51万吨，与去年同期持平，

【 印尼：额外发放 45.2 万吨原糖进口许可】

上周五，印尼贸易部的主管在雅加达接受采访时表示，印尼额外发放45.2万吨原糖进口许可，旨在满足精炼需求。

印尼2014年上半年已发放160万吨原糖进口许可，且已进口原糖120万吨。

（二）国内糖市

【广西：截至5月底累计产糖855.8万吨，销糖440万吨】

13/14榨季截至5月31日，已收榨糖厂102家，广西累计共榨甘蔗7074万吨，同比去年增加364万吨；累计产糖855.8万吨，同比去年增加64.3万吨；产糖率12.10%，同比去年增加0.3%；累计销糖440万吨，同比去年减少138.5万吨；产销率51.40%，同比去年下降21.69%；工业库存415.8万吨，同比增加202.8万吨；平均糖价4799元/吨，同比去年下降783元/吨。

其中，5月单月广西销糖59万吨，同比减少33万吨。

四、操作建议

从本周交易情况来看，供需关系成为主导行情的主要因素，内外期价重心整体下，跌破关键支撑点。后市，1409合约以60日均线为准线，在其下方多单谨慎持有，若站稳4800点上方，可逢低多单介入，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。