

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

郑糖短期弱势难改

一、行情回顾

本周郑糖下挫，跌幅较大，中心下移，缩量减仓。郑糖1409合约周五开于4613点，最高为4655点，最低4610点，收盘4639点，较上一结算价下跌2点，成交量18万手，减仓0.9万手，持仓47万手。现货报价，周五南宁中间商报价4630元/吨，较上周下调60元/吨，成交一般。



郑糖1409合约日K线图，图片来源：文华财经

本周巴西食糖生产提速，5月底巴西中南部地区糖产量同比增加9.3%，供应充裕令期价承压，ICE7月原糖下挫，重心继续下移。后市，产量增加需求疲软为近期主基调，个人认为，短期弱势依旧，建议17美分下方以偏空思路对待。

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，仅供投资者参考。

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

【全球新一轮宽松模式再启 新兴市场风险加码】

尽管美联储已开始减码 QE（量化宽松），但欧洲央行（ECB）上周推出负利率并加码宽松力度则表明未来流动性依旧充裕，这为全球市场带来新一轮投资格局的改变。

【就业数据走强尚不足以支撑美联储提前加息】

作为衡量美国经济状况的重要指标，近日公布的新增非农就业数据和个人消费支出数据都传来利好。不过，经济形势的持续好转，让美联储内部对于提前加息的呼声愈演愈烈的同时，对以理性鸽派为主导的美联储来说，提前加息理由仍不充分。

【美政府 5 月预算赤字下降 6%】

美国财政部 11 日公布的数据显示，受益于经济增长及就业复苏提高政府收入，以及减支措施起效，美国联邦政府 5 月预算赤字为 1300 亿美元，较一年前同期下降超过 6%。在 2014 财年迄今为止的 8 个月内，美国政府预算赤字总计为 4360 亿美元，较 2013 年财年同期的赤字 6260 亿美元大幅收窄 30%。

（二）国内篇

【央行再度定向降准 力挺“三农”小微】

为贯彻落实国务院常务会议精神，进一步有针对性地加强对“三农”和小微企业的支持，增强金融服务实体经济能力，中国人民银行9日决定，从6月16日起对符合审慎经营要求且“三农”和小微企业贷款达到一定比例的商业银行(不含2014年4月25日已下调过准备金率的机构)下调人民币存款准备金率0.5个百分点。

【央行：加大政策参数调整力度和频度】

中国人民银行日前决定再次向部分金融机构实施定向降准措施，以鼓励金融机构更好地服务于小微和三农企业。央行有关负责人接受记者采访时表示，央行将灵活运用多种货币政策工具，为金融机构加大对小微企业贷款提供流动性支持，充分发挥差别存款准备金率政策的正向激励作用。加大相关政策参数的调整力度和频度，引导金融机构加大对小微企业的信贷支持。增加支农支小再贷款投放力度，引导扩大涉农和县域小微企业信贷投放，加大再贴现支持力度。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【ISO：14/15 年度巴西或产糖 3,700 万吨】

国际糖业组织 ISO 表示，估计 2014/15 年度巴西糖产量和出口量将不会达到过去两个榨季的水平。

上个月 ISO 预计 2014/15 年度巴西糖产量将下降 50 万吨至 3700 万吨的水平，出口量将达 2550 万吨。较 3 月结束的 2013/14 年度下降 110 万吨左右，或达到三年来的最低点。

预计 2015/16 年度巴西糖产量有望小幅恢复至 3800 万吨，出口量将达 2650 万吨，不过仍低于 2012/13 年度创下的历史新高。

【美国气象预测中心称厄尔尼诺天气发生几率为 70%】

美国国家气象局下属气象预测中心周四在其月度展望中称，北半球夏季出现厄尔尼诺天气现象的可能性增加。

气象预测中心称，夏季厄尔尼诺天气现象发生的几率为 70%，可能对全球作物造成严重破坏，秋季及冬季出现厄尔尼诺天气现象的几率为 80%。

【Newedge：厄尔尼诺气候或伤及印度糖产量】

经纪商 Newedge 称，即将到来的厄尔尼诺气候可能将削减印度季风降雨量，继而打击糖产量。

这家经纪商表示：“2010 年印度甘蔗产量下滑 18%，从 1,700 万吨降至 1,400 万吨，主要由于厄尔尼诺气候导致季风雨季的降雨不足。”

【印度：14/15 年度可出口糖剩余量或为 200 万吨】

印度糖厂协会(ISMA)总干事称,若原糖生产和出口奖励机制持续,10月1日起的一年内,印度原糖出口量或达200万吨。

“如果鼓励机制将延续至下一年度,我们就可以制定相应的原糖生产计划。”

印度或将糖出口补贴上调至每吨3,300卢比。

“预计下一年度的糖产量将和当前年度类似,足以满足国内需求。若到时国际糖价仍不错,2014/15年度将有200万吨剩余可出口至海外。”

【巴西:本周港口待运糖数量增加近五成】

巴西威廉姆斯船务公司6月11日发布的数据显示,本周巴西港口待运糖数量从一周前的65.11万吨增至96.75万吨(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62.11万吨增至93.75万吨;

【印度上调6-7月原糖出口补贴至每吨3,300卢比】

印度食品部周四在其网站上表示,印度将6-7月原糖出口补贴上调至每吨3,300卢比。

该国此前曾将4-5月原糖出口补贴下调至每吨2,277卢比。

(二) 国内糖市

【截至5月底全国累计销糖684.7万吨,产销率51.41%】

2013/14年制糖期全国糖厂已全部停榨。

截至2014年5月底,本制糖期全国共生产食糖1331.8万吨(上制糖期同期产糖1305.8万吨),比上一制糖期同期多产糖26万吨,其中,产甘蔗糖1257.17万吨(上制糖期同期产甘蔗糖1197.3万吨);产甜菜糖74.63万吨(上制糖期同期产甜菜糖108.5万吨)。

截至2014年5月底,本制糖期全国累计销售食糖684.7万吨(上制糖期同期销售食糖921.17万吨),累计销糖率51.41%(上制糖期同期70.54%),其中,销售甘蔗糖640.33万吨(上制糖期同期847.99万吨),销糖率50.93%(上制糖期同期70.83%),销售甜菜糖44.37万吨(上制糖期同期73.18万吨),销糖率59.45%(上制糖期同期67.45%)

四、操作建议

从本周交易情况来看,供需关系还是主导行情的主要因素,内外期价重心整体下,在箱底4600点获得支撑。后市,短期以弱势震荡对待,4800点下方逢高沽空,止损4850点,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。