

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

郑糖维持震荡 上方压力仍存

一、行情回顾

本周郑糖维持震荡，小幅收跌。郑糖 1501 合约周五开于 5093 点，最高为 5103 点，最低 5030 点，收盘 5034 点，较上一结算价下跌 35 点，成交量 68 万手，减仓 0.7 万手，持仓 54 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4660 元/吨，较上周下调 20 元/吨，成交良好。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在 6 月上半月巴西中南部糖产量同比增加 29.7%至 230 万吨，加上德国分析机构把 2013/14 年度的全球糖市供应过剩量从 2 月份预估的 360 万吨下调至 310 万吨，该预估值已远低于 2012/13 年度的 830 万吨的因素影响下原糖窄幅波动，成交疲弱。后市，天气因素是近期主导原糖价格波动的主要因素，建议巴西干旱天气的变化情况。

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
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

【超强厄尔尼诺来袭 或搅动全球商品市场】

位于南亚的印度，政府开始向农户发放日历，写明可以提早播种作物的日期，并增加粮食储备。地处东南亚的马来西亚和菲律宾正在着手进行管理水供应的工作。他们的目的相同——应对可能出现的超强厄尔尼诺现象。

【美国 6 月 Markit 制造业 PMI 创逾四年新高】

数据编制机构 Markit 周一(6 月 23 日)公布的数据显示 6 月美国制造业加速扩张，表现远超预期，创四年多新高。

具体数据显示，美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值升至 57.5，创 2010 年 5 月以来新高，远超预期的 56.5,5 月终值为 56.4。指数高于 50 表明行业活动扩张。

【美国 5 月新屋销售总数年化创六年最高】

美国商务部(DOC)周二(6 月 24 日)公布的数据显示，美国 5 月新屋销售量猛增至六年(2008 年 5 月份以来)最高水平，这是房地产市场开始走出疲软的最新迹象。

数据显示，美国 5 月新屋销售总数年化升至 50.4 万户，创 2008 年 5 月份以来最高，远高于预期的 44.0 万户，

前值修正为 42.5 万户，初值为 43.3 万户。

【美一季度 GDP 衰退 2.9% 创 2009 年以来最大跌幅】

市场早已料到这一次的 GDP 估值修订也会十分难看，却没有想到一季度经济衰退的幅度会这么夸张。

美国时间 6 月 25 日股市开市前，美国公布其第一季度 GDP 的第三次估值数据，为-2.9%，大幅超越此前市场预期，成为 2009 年第一季度经济大萧条以来美国经济最为严重的季度经济负增长。

（二）国内篇

【消息称央行定向降准持续 6 月底达标下半年就可降】

现在不少银行都在和央行沟通争取，什么时候符合央行规定的标准，什么时候就可以获批降准。央行的答复就是，到 6 月 30 日达到规定的标准，下半年就给予降准。

【汇丰 PMI 初值年内首次站上荣枯线】

6 月汇丰中国制造业采购经理指数(PMI)初值升至 7 个月来最高水平，今年以来首次回到荣枯线以上。昨日，汇丰控股数据显示，6 月汇丰中国制造业 PMI 初值为 50.8，高于预期，5 月汇丰终值为 49.4.6 月汇丰 PMI 指数的回升显示出经济增长回暖形势日渐明朗。

【本届政府被形容为新供给派：4 万亿调控加剧波动】

新一届政府政策手段和调控方式日趋多元化，各种学说和见解登上舞台，一个新名词“供给管理”也开始频频出现在官方的话语体系中，以至于有分析称“本届越来越有新供给派的色彩”。实际上，“供给管理”正是新供给经济学派的主张。此外，国家发改委披露的“十二五”规划实施中期评估报告，第一次在官方表述中将“供给管理”提升到与“需求管理”并重的地位，并提出“以提高供给侧效率为重点，着力构建新的内在稳定增长机制”的主张。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【Kingsman 调降巴西中南部糖产量预估】

Kingsman 在一份电邮声明中称，预计巴西中南部糖产量为 3317.3 万吨，低于此前预估的 3399 万吨。

该公司将甘蔗压榨量预估从之前的 5.85 亿吨下调至 5.75 亿吨。

其在声明中称：“从已公布的数据和我们的预估来看，由于农业和工业效益下滑，我们决定下调巴西中南部糖和乙醇产量预估。”

预计巴西中南部乙醇产量为 2490 万立方米，高于之前预估的 2545 万立方米。

【F.O.Licht: 下调 13/14 年度全球糖市供应过剩量至 310 万吨】

德国分析机构 F.O.licht 日前把 2013/14 年度的全球糖市供应过剩量从 2 月份预估的 360 万吨下调至 310 万吨，该预估值已远低于 2012/13 年度的 830 万吨。

此前国际糖业组织（ISO）预期 2013/14 年度全球糖市供应过剩 420 万吨。

F.O.licht 同时认为，估计 2014/15 年度巴西中南部糖产量将从 3430 万吨减少至 3110 万吨。该机构分析师表示，除今年初干旱引发的一系列问题外，巴西还面临着许多糖厂资金情况糟糕的问题，糖厂现金流受到很大限制。

【巴西：6 月上半月中南部糖产量同比增加 29.7%至 230 万吨】

巴西蔗产联盟(Unica)周三称，巴西中南部地区糖厂 6 月上半月甘蔗压榨量较去年同期增加 16.3%。

因天气干燥帮助加速收割，6 月上半月该地区糖厂压榨了 4150 万吨甘蔗，去年同期为 3570 万吨；糖产量为 230 万吨糖，同比增加 29.7%；乙醇产量为 17 亿公升，同比增加 14%；糖及乙醇生产比例为 45.4%/54.6%，2013 年同期为 42.3%/57.7%。

Unica 称干燥天气有利于压榨，但将损及今年稍晚的作物成熟。中南部地区一些州出现数十年来最严重的干旱，令田地维持干燥使设备运转更加容易，但已经削减田地产能。

Unica 技术主管称，干燥天气已经严重损及作物生长。“截至目前观察到的产量下降已令人不安且可能在收割结束时变得更加明显。”截至 5 月末，甘蔗单产为每公顷 78.4 吨，较去年同期下降 7.3%。

截至 6 月 16 日，中南部地区糖厂本榨季甘蔗压榨总量为 1.589 亿吨，同比增加 3.7%；其中 42.2%的甘蔗用于生产糖，57.8%的甘蔗用于生产乙醇，去年同期分别为 41.8%和 58.2%；糖产量同比增加 4.4%至 780 万吨；乙醇产量同比增加 2.8%至 66 亿公升。

【巴西：本周港口待运糖数量增至 146.81 万吨】

巴西威廉姆斯船务公司 6 月 25 日发布的数据显示，本周巴西港口待运糖数量从一周前的 134.84 万吨增至 146.81 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 130.8 万吨增至 144.97 万吨；150 色值 B 等级白糖数量从一周前的 4.04 万吨减少到 1.84 万吨。

本周拟从桑托斯港离境的原糖数量从一周前的 96.42 万吨增至 98.31 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖 1.84 万吨；拟从南部巴拉那瓜港离境的原糖数量从一周前的 26.78 万吨增至 36.67 万吨；拟从累西腓港离境的高原糖数量从一周前的 2.39 万吨增至 4.77 万吨；拟从东北部马塞约港离境的高等级原糖数量保持在 5.21 万吨。

（二）国内糖市

【5 月份美国进口糖 37.25 万吨】

美国农业部公布的数据显示，根据 WTO 贸易规则，2014 年 5 月份美国配额内进口原糖 58,579 吨，低于 4 月份的 99,414 吨；配额内进口精炼糖 1,440 吨，低于 4 月份的 21,916 吨。

其中从墨西哥进口糖的数量达到 30 万吨，高于 4 月份的 18.049 万吨。

5 月份美国共计进口糖 372,515 吨，高于 4 月份的 364,917 吨。

【5 月份我国进口加工糖平均成本 4269 元/吨】

据国家发改委消息，5 月份我国进口加工成品糖平均成本 4269 元/吨，比广东地区糖价低 529 元/吨，价差比上月缩小 40 元/吨。

5 月份国际糖价有所上涨，纽约期货市场 7 月交货的原糖平均价格 17.50 美分/磅，环比上涨 0.49 美分/磅，涨幅 2.88%。

【中国 5 月份进口糖 17.32 万吨 同比减少 48.8%】

海关数据显示，5 月份我国进口糖 173216 吨，同比减少 48.8%。

2014 年 1-5 月份我国累计进口糖数量达到 130 万吨，同比增加 6.7%。

【国家气候中心：今年将发生厄尔尼诺事件】

央视网消息(新闻联播)：国家气候中心的监测数据显示，赤道中东太平洋大部海温，在今年 5 月份和常年平均值相比偏高 0.5℃ 以上，已经进入厄尔尼诺状态。

“厄尔尼诺”是指赤道中东太平洋海域海水大范围持续异常偏暖的现象，它源于海洋，但左右大气。海水温度升高一点，都会对全球平均温度产生重大影响。发生厄尔尼诺的年份，全球平均温度会升高 0.1℃，而如果全球平均温度升高 1℃，北极圈全年就会有半年处于无冰状态。厄尔尼诺状态持续并发展为厄尔尼诺事件，将使得全球灾害性天气多发。

目前，这种海温偏高的状态还在持续，并且已经基本确定今年会发生厄尔尼诺事件。专家介绍这将很可能对我国的降水格局产生影响，今年秋季，我国南方可能出现低温阴雨灾害，北方可能出现秋旱，东北秋粮产区初霜冻日期可能会提前。

国家气候中心的资料显示，自 1950 年以来，全球共发生过两次强厄尔尼诺事件，分别为 1982 到 1983 年以及 1997 到 1998 年，以最近的 1997 到 1998 年强厄尔尼诺事件为例，至少造成 2 万人死亡，全球经济损失高达 340 多亿美元，期间全球许多国家都发生了严重的旱涝灾害，导致全球粮食减产 20% 左右。因此，提前防范，减少损害，尤为重要。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖维持震荡走势，但上方压力明显，现货方面价格持稳，成交一般。后市，继续以 60 日均线为强弱分界点，若站稳其上方，可循序建多，否则以震荡势对待，在 4900-5100 点之间低买高平滚动操作，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。