

### 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

## 郑糖再创新低 周末小幅反弹

### 一、行情回顾

本周郑糖继续下探，再创新低。郑糖 1501 合约周五开于 4490 点，最高为 4528 点，最低 4478 点，收盘 4516 点，较上一结算价上涨 55 点，成交量 71 万手，减仓 4 万手，持仓 76 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4370 元/吨，较上周报价下调 80 元/吨，成交一般。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周 ICE 原糖呈先抑后扬走势。期初下挫，创近 6 个月以来的新低，周末受空头回补提振小幅反弹，本周四收盘的 15.99 美分收于小阳线。后市，全球库存高企，需求不振，反转并非易事，建议以偏空思路对待，关注 20 日均线的表现情况，若站稳其上方，空单可适当减持。

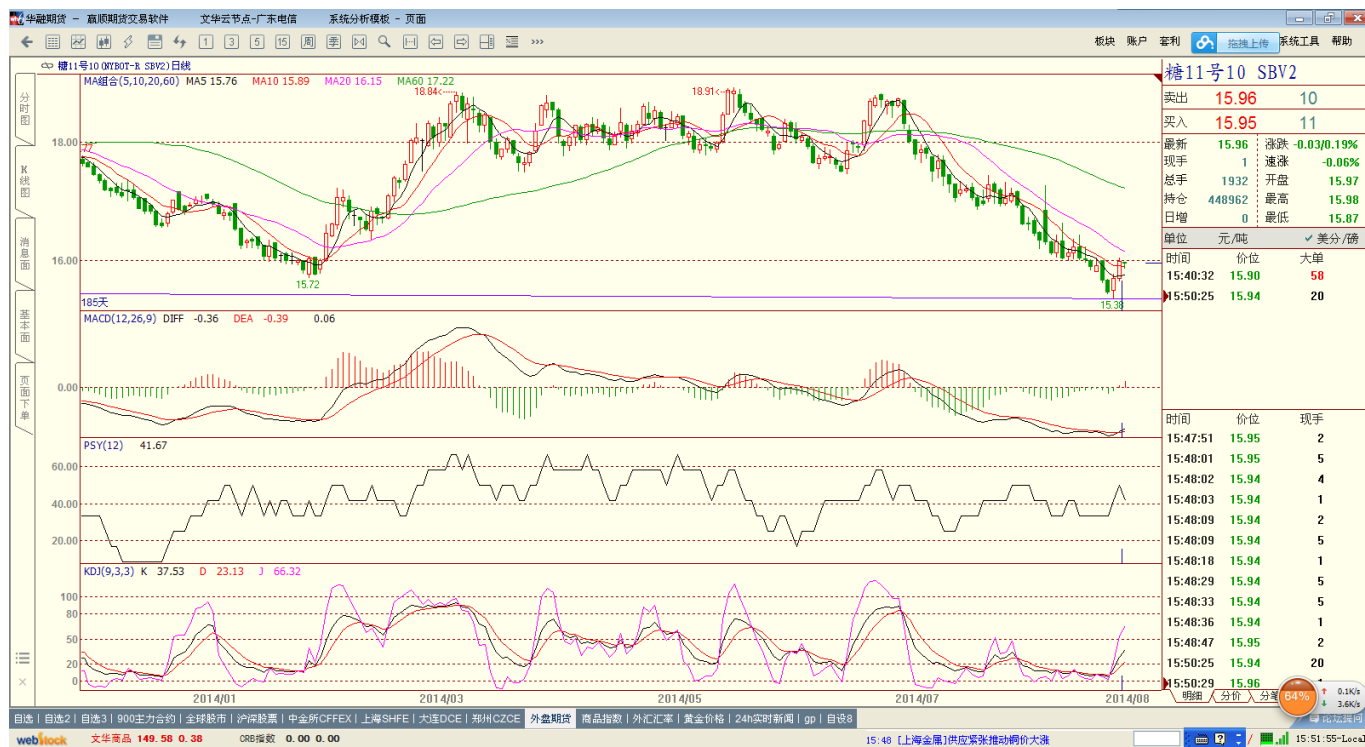
**产品简介:** 华融期货将在周五收盘后汇总各分析师和投顾人员对各个品种走势盘解，涵盖基本面、本周盘内表现、重大消息、后市操作建议等重要观点。

**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 1410 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

## 二、宏观面消息

### (一) 国际篇

#### 【经济数据接近政策目标 美联储明年一季度或加息】

美国圣路易斯联储总裁布拉德 8 月 16 日表示，包括失业率和核心通胀在内的众多经济指标早于美联储预期接近政策目标，美联储明年第一季度即提升基准利率的可能性正在加。

#### 【全球央行年会 再探耶伦就业情结】

杰克逊霍尔全球央行年会将在本周四至周六(8 月 21 日至 23 日)在美国怀俄明州举行，主题为“重估劳动力市场动态”。尽管年会几无可能释放“出格”的政策信号，但对于外界来说这一了解美国劳动力市场动态、剖析美联储货币政策制定思路的大好机会又岂容错过。除美国之外，市场亦密切关注新兴市场形势，试图探寻一切有关加息的蛛丝马迹。

#### 【美联储 7 月会议纪要：或提前加息】

美联储周三(8 月 20 日)发布了 7 月 29-30 日的联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要。会议纪要称，美联储对美国就业市场此前所取得的加息复苏状况感到惊喜，并受到鼓舞，美联储官员已经更加接近于就退出战略达成一致，且退出战略的实施时间(即首次加息的时间)早于预期的可能性有所上升。

## （二）国内篇

### 【升值预期上升 人民币成亚洲最具吸引力套利货币】

彭博发布的夏普比率数值显示目前人民币已成为亚洲最具吸引力的套利货币，该指标为经波动率调整后的回报率。

数据显示，今年下半年以来，人民币的夏普比率为 8.6%。相较之下，泰铢为 3.9%，印度卢比为 0.1%。而在新兴市场中，人民币的夏普比率仅次于阿根廷的 25%。

### 【中央深改小组第四次会议释放重大信号】

习近平主持召开中央全面深化改革领导小组第四次会议时指出，党的十八届三中全会重要改革举措实施规划(2014-2020 年)是指导今后一个时期改革的总施工图和总台账。习近平强调，做好下一步工作，关键是要抓住突出问题和关键环节，找出体制机制症结，拿出解决办法，重大改革方案制定要确保质量。实施行动要抓到位，掌握节奏和步骤，搞好统筹协调。督促检查要抓到位，强化督促考核机制，实行项目责任制，分兵把守，守土有责，主动出击，贴身紧逼。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【巴西：中南部产区 8 月 28 日料迎来降雨】

气象预报机构 SomarMeteorologia 在一份电子邮件中表示，巴西中南部甘蔗种植区 8 月 28 日料迎来降雨。降雨或将导致收割中断。

本周甘蔗种植区天气料大多干燥。下周迎来的降雨或使甘蔗作物的含糖量下降。同时降雨将改善土壤墒情，促进下一茬甘蔗作物的生长。

巴西中南部地区的甘蔗产量约占该国甘蔗总产量的 90%。

#### 【本周巴西港口待运糖数量减少约 14%】

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 140.72 万吨减至 121.03 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量），减幅约 14%。

其中高等级原糖数量从一周前的 133.19 万吨减至 113.51 万吨；150 色值 B 等级白糖数量维持一周前的 7.53 万吨。

本周拟从桑托斯港离境的原糖数量从一周前的 100.83 万吨减至 89.06 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖 5.89 万吨；拟从南部巴拉那瓜港离境的原糖数量从一周前的 32.36 万吨减至 24.45 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖 1.64 万吨；本周马塞约和累西腓港没有待运糖。

#### 【7 月份巴西中南部甘蔗压榨量同比下降 11.49%】

巴西甘蔗行业协会(UNICA)最新公布的数据显示，7 月下半月巴西中南部糖厂的甘蔗压榨量为 3598 万吨，

为 2007/08 榨季以来同期最低水平。

数据显示，7 月份甘蔗压榨量达到 7739 万吨，较上年同期下降 11.49%。

随着甘蔗压榨量的减少，7 月下半月的糖及乙醇产量亦低于上年同期水平。糖产量同比减少 12.03% 至 224 万吨，乙醇产量同比下滑 15.65% 至 16 亿公升。

#### 【国际糖价下滑 7 月份中国进口糖数量环比大增】

因贸易商趁国际糖价走低时采购，中国 7 月份进口糖数量大增至 28 万吨，是前月的三倍多，但国内库存压力可能令全年进口量低于 2013 年的纪录高位。

因全球供应过剩，国际糖价年内约下跌 4%，刺激中国这一全球第二大糖消费国的采购。

“上半年糖价不算低，所以贸易商现在想抓紧（采购）”一贸易商称。

国内期货公司一分析师预计，8-10 月预计将有 100 万吨糖运抵中国。

上述贸易商称，多数进口糖将来自巴西，但泰国糖大幅贴水，也在近几周吸引买家出手。

今年泰国糖产量有望创纪录，再加上其他出口国的竞争，促使泰国降价销售。

不过，中国今年的糖进口量不会达到去年的创纪录水平，近期国内糖价大幅下挫，削弱了海外糖的吸引力。

上月进口量远低于 2013 年 7 月创下的近 50 万吨的高位。

上述分析师预计，2014 年中国进口总量有望达到 340 万吨，高于今年初预估的 250 万吨左右，但将远低于去年的 450 万吨。

“主要原因是库存庞大，中国仍有 300 万吨陈糖等待出库。”

对库存的担忧，加之近期进口大增，引发国内期货市场出现空头回补，导致郑糖跌至五年低点。

## （二）国内糖市

#### 【截至 7 月底中国销糖 906 万吨 产销率低 17.46%】

中糖协产销简报称，2013/14 年制糖期全国共生产食糖 1331.8 万吨(上制糖期同期产糖 1306.84 万吨)，比上一制糖期多产糖 24.96 万吨，其中，产甘蔗糖 1257.17 万吨(上制糖期同期产甘蔗糖 1198.34 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 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 906.73 万吨(上制糖期同期 1117.86 万吨)，累计销糖率 68.08%(上制糖期同期 85.54%，同比去年同期低 17.46%)。其中，销售甘蔗糖 854.11 万吨(上制糖期同期 1027.41 万吨)，销糖率 67.94%(上制糖期同期 85.74%)，销售甜菜糖 52.62 万吨(上制糖期同期 90.45 万吨)，销糖率 70.51%(上制糖期同期 83.36%)。

## 四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖维持弱势。现货成交仍让低迷，但在节前备货的带动下，7 月份的进口量有所好转，环比增加，但低于去年同期水平。后市，底部是否形成还有待于观察，个人认为，短期来看郑糖仍然是震荡偏弱走势。建议参照原糖走势，区间交易，在 4400-4600 点之间分低买高平滚动操作，上破 4600 点，空单获利了结，日内短线交易为宜。

## 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投期货从业资格，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。