

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

郑糖震荡整理 短期为调整势

一、行情回顾

本周郑糖横盘整理走势，5400点一线徘徊。郑糖1609合约周五开于5427点，最高5481点，最低5418点，收盘5475点，较上一结算价上涨37点，成交量83万手，减仓0.04万手，持仓97万手。现货报价，南宁中间商新糖报价5380元/吨，较上周持平，成交一般。

二、基本面信息

【巴西中南部16/17榨季甘蔗压榨量预计为6.22亿吨】

分析师机构Agroconsult周一称，巴西中南部2016/17榨季甘蔗压榨量预计为6.22亿吨，此前预估为6.15-6.30亿吨。

前一榨季巴西中南部甘蔗压榨量为6.05亿吨。

新榨季巴西中南部预计产糖3315万吨，较2015/16榨季增加7.6%。在11月的预估中，Agroconsult预计2016/17榨季的糖产量为3290-3370万吨。

该机构预计中南部41.7%的甘蔗用于生产糖，58.3%用于生产乙醇。新榨季乙醇产量预计为283亿公升，此前的预估区间为278-285亿公升。

Agroconsult称，中南部2016/17榨季甘蔗总产量预计为6.40亿吨，但受糖厂产能限制，预计无法全部压榨。

其糖和乙醇首席分析师称：“今年的作物长势较去年好，且看起来比往年也要好。”

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

作物的良好长势受益于过去几个月中南部多数地区的充足降雨，因厄尔尼诺帮助提升了降雨量。

【中国开展打击走私活动 经由缅甸入境的白糖减少】

据贸易领域消息人士周一表示，中国打击入境白糖走私活动之后，流入缅甸的白糖开始减少，但今年规模仍将可观。

去年由于中国国内糖价高企、白糖入境走私活动猖獗，因而进入缅甸的白糖激增。中国是全球最大糖进口国。

中国农业部官员上月表示，每年有多至 100 万吨糖走私贩运到中国境内。

交易商表示，大部分走私白糖来自印度和泰国，巴西糖占比要低得多。

他们称中国当局警戒增强的迹象将打击走私活动，并降低精制糖较原糖溢价。

中国云南省某糖商表示，过去几日边境机关展开了打击缅甸走私糖的活动。云南地处中国西南，与缅甸交界。

“他们近来阻断了走私路径，这将迫使一些中间商在未来几周从合法渠道购买白糖以增加库存，”这位经纪商称。

贸易行业的消息人士说，近来精制糖较原糖溢价从每吨 110-115 美元的峰值向下修正，暗示走私活动有所放缓。

中国白糖需求增加支撑了精制糖较原糖溢价。

国际糖价近来反弹至六周高点压缩了走私利润。

普氏的资深分析师说，预计 2016 年第一季度每月走私到中国的白糖不会超过 15 万吨，低于第四季度的每月逾 20 万吨。

Green Pool 的分析师说，走私导致两个群体遭到打击，一个是持有白糖进口许可证的人，另一个是炼糖商。

“这一问题是否严重到需要政府来纠正还不得而知，但目前有很多其他问题似乎需要优先处理，例如中国经济放缓及市场动荡，”他说。

政府官员已承认控制走私的困难。因此，问题似乎是这能否成为拥有大量库存及面临国内生产低迷的中国政府优先考虑的事情。

【Unica: 预计 3 月上半月巴西中南部有 70 家糖厂开榨】

巴西甘蔗行业协会(Unica)周二称，预计到 3 月中，巴西中南部约有 70 家糖厂开始压榨甘蔗，确认了 2016/17 榨季提前开榨的预期。

巴西中南部榨季一般于 4 月正式启动，但上一季因过量降雨导致大量甘蔗未收割，因此如果天气条件允许，本榨季将提前开始。

Unica 在两周一次的报告中称,2月下半月中南部糖厂压榨甘蔗 106 万吨,低于上半月的 269 万吨,因 2015/16 榨季接近尾声。

2月下半月中南部地区糖产量仅为 1.41 万吨,低于上半月的 5.2 万吨,300 家左右的糖厂中仅有 23 家仍在运营。

2月下半月乙醇产量为 6,970 万公升,上半月为 1.32 亿公升。

2015/16 榨季甘蔗压榨总量达到 6.038 亿吨,且这一数字将继续上升,因 3 月份的压榨量将以旧作计算,不纳入 2016/17 榨季。

【美国 15/16 年度糖供应前景改善 因 USDA 调高进口预估】

美国农业部(USDA)周三上调美国糖进口预估,2015/16 年度供应前景因此改善,或能缓解对美国甘蔗压榨厂原糖供应短缺的担忧。

USDA 将备受关注的库存与使用比预估由上月的 12.8%调高至 13.5%,因预期进口攀升。美国政府本周向一些生产商重新分配了进口配额。

此举将缓和国内供应短缺,并令美国对墨西哥等海外供应的需求降低。

USDA 称,美国 2015/16 年度糖进口量料为 320 万短吨,略高于 2 月预估的 316 万短吨。

国内甘蔗压榨厂的压力可能得到缓解,生产厂家称正面临原料短缺。

USDA 预计,关税配额内的糖进口量将为 159 万短吨(143 万公吨),高于 2 月预估的 151 万短吨。政府本月重新分配了超过 9 万短吨的进口配额。

USDA 将进口墨西哥糖预估下修 3.34 万短吨,至 130 万短吨。

美国糖产量预计为 883 万短吨,略低于上月预估的 885 万短吨,因佛罗里达州收割工作遭遇困难。

三、操作建议

本周郑糖呈震荡整理走势,波幅收窄基本稳于 5400 点一线。后市,巴西雷亚尔走强以及泰国干旱或提振糖价上涨。操作上,1609 合约 5400 点上方多继续持有,多单止损 5300 点,激进投资者,可在 5300-5400 点之间低买高平滚动操作,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。