

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

受交易政策的影响 郑糖先扬后抑

一、行情回顾

本周郑糖先扬后抑，上冲 5700 点后回落。郑糖 1609 合约周五开于 5723 点，最高 5743 点，最低 5497 点，收盘 5573 点，较上一结算价下跌 154 点，成交量 200 万手，减仓 11.7 万手，持仓 100 万手。

二、基本面信息

【泰国 16/17 年度糖产量或温和增至 1000 万吨】

美国农业部(USDA)驻泰国参赞发布的一份报告显示，泰国 2016/17 年度糖产量预估温和增至 1,000 万吨，而 2015/16 年度甘蔗产量则可能下降，受严重干旱影响。

恶劣天气条件可能限制 2016/17 年度糖出口，尽管新的糖厂建成。

不过 2015/16 年度糖出口量可能持续增至 880 万吨，较 2014/15 年度增加 7%。出口商可能降低库存，尤其是在全球糖价反弹以及产糖国的干旱状况持续存在的情况下。

报告显示，泰国 2015/16 年度糖产量预期减至 970 万吨，较上年下滑 10%，尽管种植面积扩大。

【巴西众议院通过总统弹劾案 罗塞夫将被停职】

据巴西《圣保罗页报》报道，17 日晚，巴西众议院 513 名议员中已有至少 342 名议员对弹劾总统罗塞夫投了赞成票，这意味着弹劾总统程序将继续，弹劾报告将递交给参议院做出最终表决。

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

据此前媒体报道，在参议院审理弹劾案的 180 天内，罗塞夫将暂停总统职务，由副总统特梅尔代理。

据悉，从巴西当地时间 4 月 15 日早上开始一直到 17 日清晨，有 120 名议员参加了关于是否弹劾罗塞夫的辩论，辩论时间超过 43 个小时。

【2016 年印尼糖产量预计在 250 万吨】

印尼农业部一位官员周二表示，印尼 2016 年糖产量预计将触及 250 万吨，低于先前 290 万吨的目标，因厄尔尼诺气候引发的反常天气限制产出。

“产量小幅下降。” estatecrops 主管在被问及厄尔尼诺对今年糖产量的影响时回答道。

其补充称，爪哇省部分地区已经开榨，出糖率达到 8.2%，2015 年的平均出糖率为 8.9%。

该主管表示，目前印尼白糖库存为 100 万吨。

【巴西某集团 16/17 年度糖产量或增加 10%】

巴西糖及乙醇集团 Sao Martinho SA 表示，2016/17 年度（4-3 月）糖产量预期较上一年度增加 10%。

这一大型糖及乙醇集团预期 2016/17 年度糖产量将达到 136 万吨，高于上一年度的 123 万吨。

该集团称 2016/17 年度其甘蔗压榨量料将增加 2.6%至 2,055 万吨。

【印度糖产量下修料推动糖价延续涨势】

交易商周一称，干旱导致的印度糖产量预估进一步下修会推动全球糖价走高，令糖价延续全球供应短缺带来的涨势。

交易商称，印度 2015/16 年度糖产量预计大幅低于当前的预估，暗示本年度供应缺口更大。

Czarnikow 将全球 2015/16 年度糖供应短缺预估上调至 1,140 万吨，此前预估为 820 万吨。

印度 2015/16 年度糖产量下修至 2,900 万吨，此前预估为 3,040 万吨。但部分交易商认为 2,900 万吨的预估仍过高。

交易商表示，印度糖产量预计为 2,550 万吨。

欧洲一名行业人士称：“若下调印度产量预估，那么供应缺口将更大。”他称，Czarnikow 的预估处于市场预估区间的高端。

印度是位居巴西之后的全球第二大糖生产国。

在连续六年的供应过剩之后，截至 2016 年 9 月的年度，印度产量预计减少，因此前连续两年干旱削减甘蔗单产。

BombaySugarMerchantsAssociation 的秘书长称：“因部分糖厂仍在运作，我认为糖产量会达到 2,560 万吨，低于去年的 2,830 万吨。受连续两年的干旱影响，明年的产量将降至 2,250-2,300 万吨。”

2015/16 年度和 2016/17 年度糖产量预计下滑，因头号生产邦马邦产量减少。

该秘书长称：“根据最新预估，马邦今年糖产量预计为 850 万吨，低于去年的 1,020 万吨。2016/17 年度产量预计进一步降至 650 万吨。”

印度糖出厂价格大涨至每公斤 35 卢比，高于三个月前的 32 卢比。

“我们认为印度糖产量下滑将推高全球糖价。”

一行业协会周一报告称，10 月 1 日(当前榨季开始)迄今，印度糖产量已达 2,430 万吨，较上榨季同期的 2,650 万吨下滑 8.3%。

【泰国 16/17 年度糖出口量或仅小幅增加】

美国农业部(USDA)在报告中称，泰国 2016/17 年度糖出口量预计仅同比增加 2%，至 900 万吨，因甘蔗产量反弹缓慢。

美国农业部补充称，诸多迹象显示，两家新糖厂将在 2016/17 年度投产运营，日加工甘蔗能力在 4 万吨。

如果所有新项目和糖厂扩建项目如期进行，那么政府的甘蔗日加工能力预计将达到 110 万吨。

农业部亦补充称，尽管政府鼓励农户种植甘蔗，但干燥天气仍令糖产量维持在低位。

三、操作建议

本周郑糖呈震荡上扬走势，周末受交易所风控政策影响，减仓下挫。后市，短期郑糖震荡整理，平台走势，技术指标趋好，受政策面干预较大。操作上，郑糖 1609 合约 5500 点上方多单仍可持有，以 5500 点为中轴，上下各放宽 100 点的波幅，在此区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，请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。