

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

郑糖先抑后扬 突破箱体走势

一、行情回顾

本周先抑后扬，周末大幅上涨，上破 5600 点整数关口。郑糖 1609 合约周五开于 5538 点，最高 5683 点，最低 5532 点，收盘 5676 点，较上一结算价上涨 155 点，成交量 124 万手，减仓 2.7 万手，持仓 82 万手。

二、基本面信息

【泰国糖产量或同比减少 14%】

泰国一官员周二称，极端天气预计令泰国糖产量较上一年度下滑 14%，对全球已经居高不下的价格造成威胁。

六十年来最严重的厄尔尼诺带来炎热和干旱天气，损及泰国甘蔗产量，进而降低糖产量。

泰国甘蔗和糖理事会秘书长称，我们曾预计今年糖产量较去年增加，但干旱损及甘蔗的品质和产量。

该秘书长称，泰国糖产量将为 950-970 万吨，较 2014/15 年度减少 14%。

原糖价格一直在上涨，上周五 ICE 原糖报每磅 17.52 美分，为 2014 年 9 月以来最高。ICE 市场周一因公共假期休市。

除了泰国遭遇干旱以外，巴西糖产量受到降雨威胁。巴西是全球最大的糖出口国。另一个大型出口国印度，甘蔗产量预计减少，因遭遇异常的干旱和炎热天气。

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

泰国是亚洲主要的糖出口国，该国需求高于产量，导致糖升水。

市场对泰国糖产量预估意见不同。美国农业部(USDA)预计泰国糖产量为 970 万吨，

该秘书长称，今年的产量前景不如预期。但他对下一年度的产量更加乐观，因泰国主产区近期迎来降雨。

【Unica:5 月上半月巴西中南部甘蔗压榨量同比增加 37.7%】

巴西甘蔗行业协会 (Unica)周三称，5 月上半月巴西中南部甘蔗压榨量高于去年同期，因开榨的糖厂数量增加，超过一些地区强降雨导致其它糖厂产量下降的影响。

5 月上半月巴西中南部压榨了 3,950 万吨甘蔗，较去年同期增加 37.7%。糖产量为 210 万吨，较去年同期增加 68.4%，乙醇产量为 16 亿公升，较去年同期增加 29.9%。

同期巴西中南部将 44%的甘蔗用于生产糖，将 56%的甘蔗用于生产乙醇；去年同期分别为 37.85%和 62.15%。

截至 5 月中旬，有 257 家糖厂在运营，其中 18 家在 5 月上半月开榨。这弥补了马托格罗索州、帕拉纳州及其它地区大雨导致的产量下降。

Unica 称，5 月下半年产量亦可能受到更强降雨的影响。

自 4 月 1 日本榨季开始以来，截至 5 月中旬中南部共计压榨 1.085 亿吨甘蔗，较去年同期增加 57.7%。糖产量较去年同期增加 98.5%至 530 万吨，乙醇产量较去年同期增加 48.7%至 44 亿公升。

其中 42.8%的甘蔗用于生产糖，57.2%的甘蔗用于生产乙醇；去年同期分别为 36%和 64%。

巴西是全球最大的糖生产国及出口国，中南部甘蔗产量约占全国总产量的 90%。

【现货原糖价差走强 受巴西港口拥堵提振】

过去几日现货原糖价差走强，受巴西港口拥堵及 7 月原糖期货合约到期时阿根廷糖料参与交割的可能性提振。

6 月船期的巴西中南部原糖报价本周与 ICE7 月合约持平，5 月 20 日为贴水 14 点(0.14 美分)。

7 月原糖期货合约将于 6 月 30 日到期。

分析机构 Green Pool 的主管称：“目前原糖合约正在进入到期月份，因此预计现货价格将开始向期货价格趋近。”

贸易商称，巴西港口正在装载大豆和糖的船只出现了排长队的现象，此前大体有利的天气使得甘蔗压榨开局强劲。

贸易商表示，降雨导致压榨延迟，并且阻碍巴西港口糖的装载。

一位资深贸易消息人士表示：“降雨使得人们对销售 6 月船期船货的意愿下滑。”

他称，根据气象预报，预计 5 月下半年巴西中南部的甘蔗压榨天数损失了 3.5 天，6 月上半月压榨天数可能

会损失 6-8 天。

交易商表示，市场传言逾 10 万吨阿根廷糖可能会出现在 7 月合约的交割中。

该贸易消息人士表示：“如果在交割中获得的是阿根廷糖，那么相较巴西糖而言运费将更为昂贵，7 月船期的巴西供应将处于升水状态。”

交易商称，此间对主要目的地(例如中国)的大量船货出口亦将提振现货原糖价差。

贸易商表示，最近几日白糖较原糖的升水跌破每吨 100 美元，但其补充道精炼厂在运营方面仍有利可图。

白糖升水下滑，ICE 原糖期货本周曾涨至 23 个月高位每磅 17.7 美分，受全球市场转为供应短缺提振，此前几年市场供应曾过剩。

该主管称：“白糖升水下滑，但可能是几个原因造成的，最重要的是，当原糖价格大幅攀升时，白糖升水会受到打压，因白糖价格不会迅速上涨。”

三、操作建议

本周郑糖震荡整理，尾市跳涨。现货表现平稳，成交清淡。后市，郑糖急拉之后，跳出平台区域，是反弹还是反正，还需进一步验证。操作上，关注 5500 点在其上方多单继续可持，激进投资者 5600 点上方封低建多，止损设在 5500 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。