

## 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

### 跟随原糖走势 郑糖大幅下挫

#### 一、行情回顾

受原糖下跌影响，郑糖大幅下挫，加上主力合约换月原因，郑糖高开低走。郑糖 1805 合约周五开盘 6251 点，最高 5967 点，最低 5960 点，收盘 5961 点，较上一结算价下跌 26 点，成交量 19 万手，减仓 0.2 手，持仓 47 万手。

#### 二、基本面信息

【泰国：截至 12 月 8 日糖产量同比增加 7.7%】

泰国 2017/18 榨季（11/10 月）截至 12 月 8 日共计约 30 家糖厂开榨，产糖 96376 吨，同比增加 7.7%。

【南宁糖业定增募资 9 亿元 5 亿还贷 4 亿“补血”】

南宁糖业 12 月 14 日发布晚间公告称，该公司拟向产投集团和广西农投非公开发行不超过 6480 万股股票，募集资金总额不超过 9 亿元。其中，产投集团本次认购股份数量不超过 720 万股，认购资金金额不超过 1 亿元，广西农投本次认购股份数量不超过 5760 万股，认购资金金额不超过 8 亿元。本次发行完成后，广西农投将持有南宁糖业 14.81% 股份，成为该公司主要股东。

公告显示，本次非公开发行募集的 9 亿元资金，扣除发行费用后的募集资金净额中 5 亿元用于偿还银行贷款，剩余 4 亿元用于补充流动资金。

**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

南宁糖业表示，本次非公开发行股票募集资金将极大增强公司资本实力，有效缓解公司资金压力，充分满足公司未来在产业整合、做强主业等方面持续的资金投入需求，为公司的长远发展奠定良好的基础。同时，也将有效改善公司的资本结构，提高经营安全性、降低财务风险，进一步增强公司未来的投融资能力。

针对使用 5 亿元募资款项用于还贷，南宁糖业称，近年来，公司资产和负债规模总体保持稳定。但公司资产负债水平居高不下，远高于同行业公司。且公司负债中短期规模较大，偿债压力大。

《号外财经》分析其主要偿债指标发现，2014 年以来，南宁糖业资产负债率水平一直维持在 70% 以上的较高水平，流动比率和速动比率大部分时间都低于 1，该公司面临较大的偿债压力。

此外，2014 年-2017 年 9 月，南宁糖业的财务费用分别为 1.81 亿元、1.44 亿元、1.86 亿元和 1.59 亿元，财务费用对公司的盈利影响较大。同时，较高的资产负债率一定程度上限制了该公司的投、融资渠道和能力，制约了公司的长期发展。

南宁糖业表示，通过本次募集资金归还银行借款，可以改善公司偿债指标，降低公司资产负债率，可以减少利息费用支出，提升公司的盈利水平，减轻公司财务负担。并且，有利于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持，实现公司的可持续健康发展。

关于使用 4 亿元资金“补血”，南宁糖业称，主要用于补充公司未来三年日常经营所需的营运资金缺口，并通过预测，计算得出，至 2019 年末公司预计新增流动资金需求规模将为 5.51 亿元。

南宁糖业在公告中表示，公司在榨季支付的蔗款大量依靠银行借款，导致负债过重，公司自有资金难以满足公司做大做强主业的发展规划。因此本次非公开发行的部分募集资金用于补充公司流动资金，可以提高公司正常生产经营中补充流动资金的及时性与使用流动资金的经济性，避免出现资金瓶颈问题，有效减轻公司营运资金压力，增强公司业务承接能力，保障公司未来业务的持续增长和战略升级。

同时，保持一定水平的流动资金既可以有效提高公司的风险抵御能力，又能在市场环境较为有利时，抢占市场先机，避免因资金短缺而失去发展机会。

### 三、操作建议

国内新糖开榨加上外盘持续下挫，本周郑糖高开低走，进入调整期。现货报价：南宁集团新糖报价 6350 元/吨，报价下调，成交一般。后市，外盘下挫，或影响郑糖，加上广西各糖厂陆续开榨，郑糖上冲有阻力。操作上，短线投资者，郑糖 1805 合约，关注 20 日均线，在此下方，持偏空思路，空单止损 6050，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。