

## 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

### 郑糖继续下挫 短期弱势难改

#### 一、行情回顾

本周郑糖大幅下挫，跌破 5000 点整数关口，重心继续下移。主力合约 SR1809 合约开盘 4942 点，最高 4975 点，最低 4869 点，较上一交易日结算价下跌 45 点，成交 82 万手，减仓 2.8 万手，持仓 55 万手。

#### 二、基本面信息

##### 【巴西糖厂考虑减少乙醇产量】

据市场消息人士称，巴西糖厂正考虑减少用以生产乙醇的甘蔗数量，因乙醇的库容压力越来越大，并且乙醇较糖的收益比也急剧下挫。

本周三，含水乙醇价格按原糖单位换算后为每磅 11.96 美分，ICE 近月 10 月原糖期货报每磅 11.39 美分，二者的价差缩窄至每磅 0.57 美分（12.57 美元/吨）。

2017 年 9 月迄今，巴西国内市场含水乙醇供应井喷，因当年甘蔗种植户发掘到乙醇较糖存在价格优势。

在 2017 年 8 月份，乙醇给种植户带来的回报远远高于糖，原糖期货从 8 月 1 日每磅 14.88 美分开始，在 15 天内下挫至每磅 12.94 美分。

而乙醇收益的高峰在 3 月 13 日，当天含水乙醇价格按原糖单位换算后为每磅 17.85 美分，ICE 原糖期货则收在每磅 12.62 美分。

当时生产乙醇收益较产糖高出 5.23 美分/磅，或每吨 115.30 美元。

**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

但二者价差在4月1日巴西中南部地区进入2018-19作物年度后便开始缩窄，供应过剩令巴西国内乙醇价格大幅下滑。

在中南部新作物年度的第一个月，有21亿公升含水乙醇流入市场，较2017-18年度同期狂增91.75%。

当地乙醇价格也迅速作出回应，当月即下挫16.74%，从4月2日的每立方米2,150雷亚尔下滑至5月2日的1,790雷亚尔。

2018-19年度的前三个月零15天，含水乙醇累计产量达到62亿公升，较上年度同期增加80.91%，但需求却未能跟随这一上升步伐。

巴西国家石油局(National Petroleum Agency)提供的最新数据显示，2018年前五个月，含水乙醇消费量同比增加38%，虽是较大幅度的提高，但仍不足以消化额外产量。

生产商为吸引买兴下调乙醇每日报价，但仍未能打动经销商增加采购。

周三，含水乙醇的工厂交货价为每立方米1,830雷亚尔，为近两个月最低。生产商则报告称，除了月初要发工资产生的现金压力以外，仓储空间也开始变得紧张。

### 三、操作建议

本周郑糖继续下挫，重心下移，短期弱势难改。现货报价：南宁中间商站台报价5270-5280元/吨，报价下调，成交一般。后市，缺乏强有力的消息提振，郑糖很难扭转当前颓势的局面，短期仍将面临调整。操作上，1809合约K线呈空头排列，基本面空大于多，短期为弱势，激进投资者20日均线下方逢高沽空，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。