

## 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 深度研究

### 郑糖供应过剩 弱势整理难改

#### 一、行情回顾

自4月末昆明糖会开始，郑糖就开始接连下挫，进入到另一个下行空间。主要受白糖主产国巴西天气晴好利于甘蔗收割，加快压榨力度的影响。国内方面，国家收储在这只“靴子”还没落地，全国各地基本完成收榨。句昆明糖会预估2012/13年度，我国糖产量在1300-1330万吨左右，截至2013年4月底，本制糖期全国已累计产糖1290.35万吨（上制糖期同期产糖1145.33万吨）国内糖产量增加进一步打压糖价。



图1 郑糖1309合约日线图

#### 二、主产国产量方面

##### 1、巴西：截至4月底中南部糖产量同比猛增210%

因天气放晴令甘蔗压榨进度加快，4月下半月巴西甘蔗主产区的糖产量猛增，较去年同期大幅攀升210%。

**产品简介:**品种深度研究是华融期货每周华期周刊中的品种研究部分，每周对一个期货活跃品种进行深度研究分析，对近期行情走势的研判。

**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

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

Unica 在双周报中称，截至 4 月底巴西 2013/14 年度糖产量跳升至 169 万吨，为去年同期 54.52 万吨的逾三倍。

## 2、印度：12/13 年度北方邦共产糖 747 万吨

2012/13 年度印度北方邦糖产量较上一年度增长 7%，达 747 万吨（白糖值），但低于 800 万吨的产量目标。在此期间共有 121 家糖厂参与生产，累计入榨甘蔗 8,125 万吨。

## 3、美国：预计 13/14 年度糖产量为 880 万短吨

驻康乃狄克州威尔顿的经纪公司 Jenkins Sugar Group Inc.在一研讨会上表示，2013/14 年度（10 月 1 日开始）美国糖产量或为 880 万短吨，美国糖进口量为 336.5 万吨。

## 4、泰国：截至 5 月 15 日累计甘蔗压榨量已超 1 亿吨

2012/13 年度截至 5 月 15 日，泰国甘蔗入榨量从 2011/12 年度的 9,796.4 万吨增加到 1.00003 亿吨。

**综述：**从主产国产量来看，出印度略有减产以外，其他各国产量都在增加，这也是导致期价萎靡不振的主要原因。

## 三、宏观经济

### ● 澳央行意外降息 大鳄索罗斯疑似提前布局

为吸引资本流入以弥补该国经常账户赤字，多年来，相对其他发达经济体，澳大利亚一直保持着较高的基准利率。

面对全球央行货币宽松的压力以及全球经济放缓的影响，澳大利亚央行也不可避免地卷入了全球央行的降息潮。

### ● 消息称美联储 QE 退出策略已定

美联储已为第三轮量化宽松(QE3)制定了退出策略，以结束每月 850 亿美元的购债行为，同时保持自身灵活性并防止市场反应过激。只是何时实施仍在讨论之中。

美联储如何制定和何时退出宽松货币政策始终是金融市场高度关注的话题。美国《华尔街日报》10 日援引知情人士的话报道，美联储设定的策略是以谨慎、渐进的方式削减购债规模，并根据通胀和就业市场的情况及时调整。

### ● 两月内十余国降息 全球宽松第三季仍要继续

作为这一轮全球宽松的“带头大哥”，美联储如果开始考虑退出，对全球货币政策带来深远影响。

不过，即便美联储率先开启了政策退出，全球央行近期掀起的这一轮宽松浪潮仍可能延续一段时间。

本月以来的短短两周内，已有欧元区、印度、澳大利亚、韩国、越南、以色列等十多家央行降息，密集程度实属罕见。

- IMF：全球央行宽松措施显效 小心溢出效应

国际货币基金组织(IMF)周四发表报告称，全球央行通过史无前例的货币宽松措施来挽救全球经济的做法已经取得成效，但是这些措施有颠覆性的跨境溢出效应，在一旦需要退出时可能造成非常大的损失。

国际货币基金组织在这份到目前为止针对2007年到2009年全球性金融危机期间各国央行所采取的对抗性措施的最详细的调查报告中重申了早些时候的评估，即这些措施已经有效果，但是面对着效果越来越小的问题。

#### 四、白糖进出口情况

4月份中国出口食糖 4024 吨 累计出口 1.65 万吨

中国海关今日公布数据显示，中国4月食糖出口量为4024吨，较上月的5364吨下滑25%，较去年同期的4489吨减少10.4%。

中国1-4月食糖出口量为16485吨，同比增加1.8%。

#### 五、政策支持

##### 1、巴西：或对东北部甘蔗种植户提供补贴

西财政部副部长称，巴西政府将拿出1.25亿雷亚尔用于补贴受干旱侵袭的东北部甘蔗种植户。

津贴标准为向每户每吨12雷亚尔，上限为1万吨，预计该项目将令近1.7万户种植户受益。

“巴西东北部近几个月遭遇严重干旱，甘蔗产量或下滑约30%。”

但因东北部仅占“全国5%的乙醇产量”，该地区甘蔗减产或不会对乙醇价格产生太大影响。

##### 2、印度：出口政策反复变化

据政府高级官员称，印度已放宽对贸易部之前对当前年度糖出口的一些限制。

一次最多可申请出口的数量提高至2.5万吨，之前为1万吨；出口装运期限放宽至发放许可后的60天，之前为30天。

之前宣布的规定可能使糖出口放缓，并损及糖厂偿还蔗款的能力。为使糖厂获得较好的利润，业界请求政府取消限制并允许糖厂自由出口。

印度出口商一直面临商品政策的反复变化，也给买家带来不确定性。

#### 六、后市展望

现正值五月，夏季软饮料消费旺季随即到来，从当前产量增速和历史规律看，消费需求持稳概率较大，由此或对糖价形成支撑。但随着生产季结束及库容压力，国储陈糖轮库问题将逐步临近，或施压糖价，且国内需求复苏偏缓也将成为风险点之一。综上，内外部供应端压力下，虽下游消费需求回暖支撑，但供求仍偏宽松或施压糖价，郑糖5月或呈现偏弱震荡行情，预计震荡区间（5100-5300）。建议投资者可逢高沽空，同时需设置止盈止损。

操作上，建议维持偏空观点，高抛低平滚动操作为宜。

## 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予期货从业资格，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告而产生的任何责任。