

巴西主产地区单产量。后市，16美分上方，多单可继续持有，关注巴西天气变化情况。



ICE 原糖1403合约日线图，图片来源：文华财经

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【美国制造业就业岗位出现负增长】

ADP 日前发布的 2014 年 1 月《全美就业报告》显示，从 2013 年 12 月到 2014 年 1 月，美国非农私企就业人数新增 17.5 万。该报告由国际领先的人力资本管理（HCM）解决方案提供商 ADP 与穆迪分析公司（Moody's Analytics）联合制作完成。

【耶伦：货币政策方向不变】

美国量化宽松政策的收与放，是影响全球市场的关键。今年 2 月 11 日，美国新任美联储主席耶伦上任后首度国会报告，清楚表明美国立场；承袭前任主席伯南克所创的“前瞻指引”模式，耶伦对美国未来货币政策，给予清楚的条件设定与方向说明。

【美联储会议纪要：考虑强化缩减购债的可预见性】

美联储(FED)周三公布的 1 月会议纪要显示，多位委员希望美联储缩减购债是可推测的，美联储将在每次会议缩减购债 100 亿美元，除非经济表现令美联储感到意外。

【美联储会议纪要 提及提前加息】

美国当地时间 19 日，美联储公布的最近一次会议纪要显示，美联储决策层对继续削减量化宽松意见基本统一，但对何时启动加息的讨论也在升温。几位美联储官员提出，美联储可能需要“相对较快”地提高基准利率，加息或比预想提早到来，甚至在今年年中之前。

此外，美联储官员还就如何调整联邦基金利率的前瞻性指引展开了讨论，同意随着失业率向 6.5% 的加息参考值逼近，将很快有必要对前瞻指引进行调整。

（二）国内篇

【中国去年增持 500 亿美债 稳居美国最大债权国】

昨日，美国财政部公布最新一期国际资本流动报告(TIC)显示，2013 年 12 月，中国减持美国国债 478 亿美元，总额降至 1.27 万亿美元。与此同时，作为美国国债第二大持有国——日本也减持 39 亿美元，总额减至 1.18 万亿美元。

【汇丰中国 PMI 初值创 7 个月新低】

马年伊始，经济下行压力较大。昨日，汇丰银行公布数据显示，2 月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 48.3，比 1 月终值下降 1.2 个百分点，创 7 个月新低。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【巴西：过去几周的干旱或导致单产下降】

业内分析师表示，过去几周巴西中南部主产区天气干燥炎热或导致甘蔗单产下降，同时估计 2014/15 年度糖厂开榨时间也将有所推迟。

预计 2014/15 年度巴西中南部地区甘蔗产量将达 6.0-6.2 亿吨，并且榨季生产结束时有望全部入榨。

【印度：虽有政府补贴 本年度或仅能出口 100 万吨原糖】

印度《金融快报》报道，尽管有政府 3333 卢比/吨的原糖出口补贴（1 元人民币约合 10 卢比），但印度糖厂 2013/14 年度或仅能出口 100 万吨原糖。政府计划出口补贴的原糖总量为 400 万吨。

导致原糖出口量减少的主要原因包括，政府部门的原糖出口补贴决定滞后；糖厂流动资金不足（如本年度出口 200-250 万吨原糖，需要超过 600 亿卢比的流动资金）；出口的原糖生产周期不足，本年度生产结束前(4 月底)，可供出口的原糖数量预计不超过 100-150 万吨。

行业资深人士表示，鉴于政府原糖出口补贴截至 2015 年 9 月 30 日，全国糖厂预计将于下年度生产并出口 400 万吨原糖。

【巴西甘蔗种植区未来两周将迎来更多降雨】

气象预报机构 Somar 在电子邮件报告中称，未来两周巴西甘蔗种植区将迎来更多降雨。在近来降雨过后，甘蔗作物出现一些复苏迹象，并且甘蔗种植下周将恢复。

【巴西干燥天气将令甘蔗产量至少减少 3600 万吨】

巴西甘蔗行业协会 Unica 技术主管称，受年初异常干旱的天气影响，巴西甘蔗产量将至少下降 3600 万吨。

2013/14 年度巴西中南部地区压榨了 5.96 亿吨甘蔗，2014/15 年度压榨量原本预期将增加 3600-4000 万吨，但因截至上周五的 60 天内缺乏降雨，“所有预期将增加的产量都不见了。如果今年产量与去年相同，将是一个极好的结果。”

在刚刚过去的周末中，降雨重返中南部地区，且预期在本年度剩余时间里将维持在正常水准附近。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖小幅反弹，收于5日均线上方，上冲受到60日均线压制。现货报价，与上周相比，几无变动。后市，受巴西单产量下降带动，近期期价走稳，建议投资者参照原糖走势在16美分上方逢低买入，关注4700点压制情况，同时关注巴西天气变化情况。

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告而产生的任何责任。