

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。

每周一评

郑糖反弹 糖会前夕小波段操作

一、行情回顾

本周受巴西天气干旱提振，郑糖强势反弹，周五高开高走，收于小阳线。周五郑糖 1409 合约开于 4843 点，最高为 4902 点，最低 4830 点，收盘 4889 点，较前一结算价上涨 86 点，成交量 110 万手，减仓 3 万手，持仓 61 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4690-4620 元/吨，报价较上周上调 100 元/吨，成交一般。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周 ICE 原糖受巴西天气干旱提振，本周大幅上涨，攀升到 18.47 美分高位，技术指标走好，反弹势头被进一步肯定。后市，原糖 05 合约 17 美分上方仍为强势，若下破，多单谨慎持有，关注巴西天气变化情况。

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，仅供投资者参考。

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

期市有风险 入市须谨慎



ICE 原糖1405合约日线图，图片来源：文华财经

二、宏观面消息

（一）国际篇

【美股标普 500 收于历史高点 俄乌紧张关系降温】

美国股市周二上扬，标准普尔 500 指数收在历史高点；对俄罗斯与乌克兰冲突的忧虑有所消退，市场收复前日较大跌幅并上涨。

俄罗斯总统普京周二为该国在克里米亚的行动进行了有力辩护，称在乌克兰采用武力是最后手段。他的表态安抚了投资者，市场此前担心东西方在乌克兰问题上的对抗可能导致战争。

【美国 2 月就业数据欠佳 美股周三涨跌互现】

北京时间 3 月 6 日凌晨消息，美国股市周三收盘涨跌互现。数据显示美国 2 月份 ADP 就业人数不及市场预期。美联储主席耶伦表示，她将会竭尽所能帮助依然表现疲弱的美国经济继续增长。

道琼斯工业平均指数下跌 35.70 点，跌幅 0.22%，至 16360.18 点；纳斯达克综合(行情 专区)指数上涨 6.00 点，涨幅为 0.14%，至 4357.97 点；标准普尔 500 指数下跌 0.10 点，跌幅为 0.01%，至 1873.81 点。盘面上，能源和公用事业(行情 专区)板块领跌，金融和科技板块上涨。

（二）国内篇

【市场活动趋于旺盛 2 月份非制造业 PMI 升至 55.0%】

昨日，国家统计局服务业调查中心与中国物流与采购联合会联合发布的数据显示，2014 年 2 月份中国非制造业商务活动指数达到 55.0%，环比上升 1.6 个百分点。新订单指数回升至 51%以上，表明市场需求温和回升。

从业人员指数环比上升 1.2 个百分点，回升至 50% 以上。总体来看，随着春节假期结束，非制造业经济活动有所回升，增速较上月有所加快，市场活动趋于旺盛。

【央行今日正回购 850 亿元 本周到期回笼资金 1080 亿】

在资金面趋于宽松的背景下，央行今日继续在公开市场上回收流动性。交易员向网易财经透露，央行今日将在公开市场上分别进行 14 天正回购 350 亿元，28 天正回购 500 亿元。

【正回购温和放量资金面依旧宽松】

在 1 月新增外汇占款大幅增加之际，央行 6 日加量公开市场正回购，但增幅极为温和，仅较本周二增量不到一成。因此，昨日银行(行情 专区)间市场并未受央行持续回笼资金影响，中短期资金依旧充裕，7 天回购利率创逾 1 年半来最低。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【全球：ISO 称糖产量可能出现五年来首次下降】

国际糖业组织(ISO)周五称，全球糖产量可能出现五年来首次下降。

因此，ISO 下调当前年度全球糖供应过剩量预估至 420 万吨，较前一次预估低 11%。产量下降是因全球前两大生产国巴西和印度产量预期减少，且欧盟、墨西哥及乌克兰产量亦下降。

【印度：截至 2 月底糖产量同比下降 10.1% 至 1690 万吨】

印度糖厂协会称，印度 10 月-2 月糖产量同比下降 10.1% 至 1690 万吨，上一年度同期为 1880 万吨。目前有 460 家糖厂正在压榨甘蔗，比去年同期多 23 家。

其中马邦糖产量为 570 万吨，去年同期为 660 万吨，出糖率从去年同期的 11.15% 降至 11.1%，目前该邦已有 25 家糖厂收榨，上一年度同期为 36 家；北方邦糖产量也从去年同期的 500 万吨降至 430 万吨，出糖率为 8.99%，去年同期为 8.94%，所有 119 家糖厂均还在生产，去年同期为 118 家；卡纳塔克邦糖产量同比增加 3% 至 315 万吨。

截至 1 月底印度原糖产量为 85 万吨，截至 2 月底已累计出口糖 120 万吨，其中包括 50 万吨原糖。

截至 2 月底印度糖厂拖欠蔗款数达 1400 亿卢比，其中北方邦拖欠 1000 亿卢比。由于开榨时间推迟，估计印度整体收榨时间也将延迟 7-10 天。

【巴西干旱引发价格上涨 印度糖出口量或大增】

因价格录得 2011 年以来最大月度涨幅且国家津贴帮助糖厂与来自巴西及泰国的糖竞争，印度糖出口量或增加。

印度 ED&F Man Commodities 总经理称，如果价格保持在当前水准，在 9 月 30 日结束的年度中，印度糖出

口量或达 200-220 万吨。

【巴西：中南部甘蔗产量或下降 7.1% 生产成本可能增至每磅 17.5 美分】

Usina Alta Mogiana SA 公司称，巴西中南部持续的干燥天气可能令甘蔗产量下降 7.1%，预计该地区 2014/15 年度将加工 5.54 亿吨甘蔗，上一年度为 5.96 亿吨。

压榨将于下个月开始，该公司今年计划压榨 530 万吨甘蔗。

【印度：下调 13/14 年度糖产量预估 5%至 2380 万吨】

印度糖厂协会周四称，因主产区出现大量降雨且农户将部分甘蔗转为生产粗糖，印度 201/14 年度糖产量预估可能较之前下降 5%，至 2380 万吨，低于此前预估的 2500 万吨。

北方邦糖产量预估为 660 万吨；马邦可能达到 780 万吨；卡纳塔克邦为 350 万吨；马德拉斯邦为 150 万吨。

印度是全球第二大糖生产国，糖产量下降可能助推全球糖价上涨。因头号生产国巴西天气干旱，纽约原糖价格周三上涨至四个月高位每磅 18.23 美分。

因印度糖库存充足，约为 700 万吨，糖产量下降不会影响国内消费，而印度糖消费量预估为 2200 万吨左右。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖反弹势头被进一步肯定，跳出下行通道范围，现货报价，与上周相比均有上调。后市，南宁糖会召开前夕，建议投资者小波段参与，ICE 原糖在 17 美分（对应郑糖 4700 点）上方仍为强势，可逢低做多。否则，以震荡行情对待，谨慎投资者日内短线交易，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投期货从业资格，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告而产生的任何责任。