

华期理财

农产品·白糖

2014年3月28日 星期五

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

郑糖先抑后扬 强势反弹

一、行情回顾

本周郑糖强势反弹，试探 4900 点整数关口，成交活跃。周五低开高走，收于中阳线。郑糖 1409 合约开于 4848 点，最高为 4899 点，最低 4837 点，收盘 4899 点，较前一结算价上涨 147 点，成交量 144 万手，增仓 6 万手，持仓 67 万手。现货报价，周五中间商报价 4720 元/吨，上涨 100 元/吨，成交一般。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在巴西将会出现厄尔尼诺现象及泰国干旱少雨或将损及甘蔗产量，两种因素带动下，ICE 原糖先抑后扬，站稳 17 美分上方。后市，关注主产区天气变化情况，17 美分上仍为强势，反之以震荡势对待。

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

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

【美国上周首次申领救济人数创4个月新低】

美国3月22日当周首次申请失业救济31.1万人，低于预期32.3万人，创2013年11月以来新低。前值由32万调整至32.1万人。

【中法敲定180亿欧元大订单】

从汽车到飞机，从农业到核能，正在法国进行国事访问的中国国家主席习近平与法国总统奥朗德在短短的24小时内见证了21个项目、价值180亿欧元(约合248亿美元)的大订单。

【百年大旱重创美国加州农业】

阳春3月本是大地复苏的季节，而对于加利福尼亚州的农民来说，却有如丧钟的到来。根据以往，当地气候在每年11月到第二年3月雨季，过了3月，雨水量就会下降一倍以上。而过去几个月来，即使在本应降雨丰富的季节，加州仍旧没有见到一丝湿意。种种迹象显示，加州正在遭遇有史以来最严重的大旱。

(二) 国内篇

【3月汇丰中国制造业PMI初值创8个月新低】

昨日，汇丰银行发布3月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为48.1，创8个月以来的新低，低于市场预期。此外，各分项指标均有回落，其中产出指数初值更为18个月低点。

【李克强：加快股权市场建设 完善退市制度】

坚持市场化和法治化方向，健全多层次资本市场体系，既有利于拓宽企业和居民投融资渠道、促进实体经济发展，也对优化融资结构、提高直接融资比重、完善现代企业制度和公司治理结构、防范金融风险具有重要意义。会议确定，一要积极稳妥推进股票发行注册制改革，加快多层次股权市场建设，鼓励市场化并购重组，完善退市制度，促进上市公司提高效益，增强持续回报投资者能力。

【中央罕见具体系统安排股市 4 个月连打 5 套组合拳】

资本市场连续两天迎来国家层面的重磅利好消息。值得注意的是，从去年底开始，中央层面就开始对资本市场发展的有关问题进行具体系统安排。专家表示，中央对资本市场的重视有利于增强市场的信心。出台的一系列举措都是为了促进资本市场健康发展，维护投资者的权益，让投资者分享我国资本市场带来的红利。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【泰国：截至 3 月 20 日累计入榨甘蔗 9,457.6 万吨】

截至 3 月 20 日当周泰国甘蔗日榨量由一周前的 80 万吨下降至 65 万吨，且大幅低于 2 月底 100 万吨的日榨量水平。

从日榨量看，2013/14 年度泰国甘蔗压榨进度大幅放缓，生产逐渐进入尾声。

截至 3 月 20 日泰国累计入榨甘蔗 9,457.6 万吨，较 2012/13 年度同期的 8976.9 万吨增长 5.4%。

【泰国干旱天气或持续至 5 月 损及作物产出前景】

泰国农业经济办公室称，泰国目前的干旱天气或持续至 5 月播种季节，这将损及农作物产出前景。

“干旱情况正在加剧，并向北部、东北和中部省份扩大。”

因该国主要水库的库存不能满足播种需要，今年一季度干旱已经影响该国大米产出。

报告还称，一季度泰国木薯、棕榈果和大米产出下滑，而饲料玉米，甘蔗和橡胶产出则增加。

【厄尔尼诺现象或危及巴西甘蔗作物】

如果今年稍晚厄尔尼诺现象出现，可能令巴西受干旱损及的甘蔗遭遇新难题。

气象模型显示，太平洋表层水温大幅升高，未来数月转变成厄尔尼诺现象的概率不断上升。往年该天气现象给年初遭遇炎热干燥天气的阿根廷部分地区及巴西南部带来暴雨。

巴西国家气象局(Inmet)气象学家表示，“6 月左右厄尔尼诺会露出端倪，或者至少太平洋赤道地区的温度将高于常值。”

尽管厄尔尼诺现象尚未确定，企业和分析师已开始关注其对农业大国巴西的潜在影响。巴西为糖、咖啡和大豆的最大出口国。

F.O. Licht 高级商品分析师表示，“最初只是很微小的可能，但现在一些天气预报已经透露出厄尔尼诺现象回

归的可能性达到 75%。”

他表示，对于巴西中南部产糖区来说，榨季尾端的潮湿天气将减少甘蔗的糖含量。世界上最大的食糖和乙醇生产商 Raizen 上周还称，厄尔尼诺带来的降雨给甘蔗收获造成严重风险。

巴西气象机构 Somar 的农业气象专家表示，“对甘蔗、咖啡和柑橘来说，这是最糟糕的预期，”其并称，作物品质以及产量潜力均可能受到影响。

尽管如此，厄尔尼诺在 6 月或 7 月“不间断的”降雨对于巴西农业来说也不完全是坏事，实际上对大豆和玉米来说，这将是天气有利的条件。

分析机构 Lanworth 亦表示，在南美春末夏初的时候，厄尔尼诺现象给阿根廷和巴西南部带来的降水“通常将改善下一年度单产前景。”

巴西人口稠密的东南部将逐渐结束号称史上最为炎热干燥的夏季，加重水源和能源配给的担忧，巴西绝大部分电力来自水力发电。

F.O. Licht 称，干旱或削减当前咖啡产量的 11%，并损失 2,500 万吨甘蔗。

在厄尔尼诺产生影响前，南美未来三个月内气候条件或维持正常，但“即使降雨预期正常，也不足以弥补整个夏季的损失。”

【巴西：截至 3 月中旬中南部糖产量同比增 0.6%至 3430 万吨】

巴西圣保罗州蔗产联盟(Unica)周三公布，截至 3 月 16 日，巴西中南部甘蔗糖产量同比增 0.6%至 3430 万吨；同期甘蔗产量同比增 12%至 5.966 亿吨；乙醇产量则同比增 20%至 255 亿公升。

【巴基斯坦：批准出口 25 万吨剩余糖】

巴基斯坦媒体报道，巴基斯坦内阁经济协调委员会（ECC）在本周四举行的会议上已批准糖厂出口 25 万吨剩余糖。

出口配额以先来后到的原则进行分配，并且通过不可撤销信用证，或者签合同后支付 25%预付款的方式出口，须在出口合同在有关部门备案后的 45 天之内完成出口，毁约的话预付款将上缴政府。

巴基斯坦联邦财政部长同时还指示工业生产部，协调各省的糖厂确保及时向蔗农支付蔗款。

估计正在进行的 2013/14 年度巴基斯坦将产糖 590 万吨，加上去年结余的 160 万吨糖，本年度巴基斯坦食糖供给总量将达 750 万吨的历史最高水平。

【印度：政府补贴提振出口 糖产量或增加】

因原糖出口补贴以及充足的水源刺激农户扩大种植，印度糖产量或三年来首度攀升。

印度为全球仅次于巴西的第二大糖生产国。National Federation of Cooperative Sugar Factories Ltd. 总经理表示，10 月 1 日开始的收割季，印度糖产量或上升 5%至 2,500 万吨。北方邦和马邦种植面积或增加。

印度高产前景或打压 ICE 原糖期货涨势，并使全球供应过剩延续至第五年。印度产量增加或提振受补贴的原糖出口，抵消巴西干旱引发的供应下滑。

印度宣布，在两年内对 400 万吨原糖提供出口的现金补贴，并为工厂提供无息贷款，以偿还拖欠农户的货款。包括 Bajaj Hindusthan Ltd.和 Shree Renuka Sugars Ltd.在内的生产商预计出口将令库存免于增至五年来的新高。

四、操作建议

从本周交易情况来看，受主要产糖国天气因素提振，郑糖先抑后扬，周末大幅上涨。现货报价，较上周有所上调。后市，参照原糖走势，小波段参与，郑糖 1409 合约 4700 点上方多单继续持有。否则，以震荡势对待。关注主产国天气变化情况，谨防高位回调风险。

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。