

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

郑糖继续以 4700 点为多空分水岭

一、行情回顾

本周郑糖涨跌互现，呈宽幅震荡走势，成交活跃。周五高开低走，收于中阴线。郑糖 1409 合约开于 4823 点，最高为 4823 点，最低 4779 点，收盘 4789 点，较前一结算价上涨 6 点，成交量 55 万手，减仓 0.3 万手，持仓 60 万手。现货报价，周五中间商报价 4650 元/吨，较上周下调 80 元/吨，成交一般。



郑糖 1409 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在巴西迎来降雨，缓解旱情，期价随之动荡，呈先扬后抑走势，一度跌破17美分，后市，关注主产区天气变化情况，5月原糖17美分上仍为强势，否则仍以弱势震荡对待。

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

【“美联储通讯社”：加息选项很多 联储不急于决定】

素有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者 Jon Hilsenrath 撰文指出，目前美联储如果要加息，有三种方法，并且可以通过联邦基金利率和逆回购利率两个工具来实施。但由于最早明年才会加息，联储官员们目前并不急于做决定。

【耶伦：削减QE 并不意味降低刺激承诺】

自美联储主席耶伦的政策会议“首秀”之后，她的讲话都会引起市场高度关注。据海外媒体报道，耶伦昨日在芝加哥一场活动上表示，美联储还没有达到就业和通胀目标，削减量化宽松(QE)规模并不意味着降低刺激承诺。对于许多美国民众而言，经济复苏的感觉不明显，劳动力市场仍相当疲软，经济仍需要“一段时间”的非常规措施支持。

【全球再迎议息周 宽松成为主基调】

本周，全球再度迎来议息潮，澳大利亚和印度央行率先公布各自的利率决定。尽管两家央行继续按兵不动，但都各自显露出维稳和宽松的信号，美联储主席耶伦重唱鸽派言论更给此次议息潮增添了不少戏码。

【耶伦论“治水”：加息尚早】

3月31日，耶伦在芝加哥2014年全国机构间社区再投资大会演讲中表示：“虽然经济有了显著的进步，但毫无疑问经济和就业市场还没有回归健康状态。对于许多美国人而言，经济复苏仍然感觉像是衰退。从某些方面说，就业市场比任何衰退期更严峻。”她指出，6.7%的失业率与美联储公开市场委员会(FOMC)认定的5.2%~5.6%

的合理区间相距较远，而通货膨胀率也依旧没有达到国会认定的标准。

【美 2 月房价涨幅创八年来新高】

美国市场分析公司 CoreLogic 宣布，2014 年 2 月全美房价环比增长 0.8%，同比增长 12.2%，同比数据创下 2006 年 2 月以来新高。该数据表明，美国房地产(行情 专区)市场正在逐渐恢复到全球金融危机之前的“火热状态”。

【美国 3 月 ADP 就业人数增 19.1 万稍逊预期】

人力资源服务公司 ADP 和预测机构 Moodys Analytics 周三(4 月 2 日)公布的就业调查报告显示，美国 3 月私营部门就业人数增幅稍逊预期，但高于前月。强劲的 ADP 报告或预示非农就业向好。

数据显示，美国 3 月 ADP 就业人数增加 19.1 万，预期为增加 19.5 万，前值上修为增加 17.8 万，初值为增加 13.9 万。

(二) 国内篇

【央行：互联网金融准入可采取注册制】

连月来，央行暂停二维码支付和虚拟信用卡业务、《支付机构网络支付业务管理办法》征求意见稿网络支付额度限制等备受争论。随着央行对互联网金融加强监管的一系列动作，互联网金融的安全性和准入门槛探讨持续升温。

【人民币国际化加快 两三年内或超英镑日元】

人民币国际化指数(RII)于去年第三季度跃至 1 以上，正式开启了个位数时代。3 月 31 日，中国人民大学重阳金融研究院举办“人民币国际化动态与展望”成果发布会称，预计 2014 年底人民币国际化指数将攀高至 1.88。

【一季度经济难达标 稳增长预期升温】

中国 3 月份官方制造业采购经理指数(PMI)、汇丰 PMI 终值昨日相继发布，但走向却出现分歧。3 月份官方 PMI 为 50.3%，比 2 月上升 0.1 个百分点，也是自去年 11 月份后首次回升；而汇丰 PMI 终值为 48%，较 2 月终值下调 0.5 个百分点，创 8 个月最低水平。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【巴西：GVO 集团因担忧出现厄尔尼诺气候而提前开榨】

巴西食糖和酒精集团 GVO 的一位负责人日前表示，由于担忧厄尔尼诺天气带来的大量降雨将影响后期生产，该集团决定提前开榨。

【巴西：干旱打击 14/15 榨季糖产量】

巴西当地作物分析机构 Archer Consulting 表示，因甘蔗种植带干旱持续，本榨季该国糖和乙醇产量预计将下滑，这是最新一家下调巴西这一全球头号产糖国产出前景的机构。

该机构总裁称，巴西中南部主产区将收获 5.755 亿吨甘蔗，低于一个月前预估的 5.770 亿吨。中南部的正式开榨时间为 4 月 1 日，但有个别地区已经开榨。上榨季中南部地区共压榨 5.960 亿吨甘蔗。

巴西中南部糖和乙醇产量目前预计分别为 3,280 万吨和 246.7 亿公升，低于之前预估的 3,300 万吨和 260 亿公升。上榨季中南部糖及乙醇产量分别为 3,430 万吨和 255 亿公升。

1 月和 2 月的极端干旱天气重创巴西咖啡、柑橘、甘蔗以及谷物种植带部分地区。干燥天气延续至 3 月，该地区将进入更加干燥的南半球冬季。

【泰国：受炎热干旱天气影响 甘蔗产量或下降千万吨】

泰国糖业公司（TSM）糖业公关小组组长透露，TSM 2013/14 年度甘蔗收割季，自 2013 年 11 月开启至今已经约 120 天。共计收割甘蔗 9689 万吨，约合 1048 万吨糖。每吨分解出 108.25Kg。含糖纯度 12.47C.C.S，蜜糖合计 382 万吨。每吨分解出蜜糖 39.45Kg。今年产能总体较去年有所增加。

而 2014 年多府遭遇炎热干旱天气，可能导致下半年甘蔗又硬又干、且无水分，进而导致产量下降。并且持续炎热的天气，还影响今年的甘蔗产量预期，估计产量或低于 1.2 亿吨，为 1.1 亿吨。

该组长补充说，今年天气干旱炎热，防火压力较大。除了委派工作人员到甘蔗地进行防火监控外，还提醒蔗农准备好防火灌溉水源。往年蔗农焚烧甘蔗地以重新种植可能遭遇天气炎热、土地干旱而出现成活率较低的情况。

2014 年的干旱情况较往年严峻，因此委派工作人员下地方与蔗农进行沟通交流，同时还提供种植技术指导。比如让蔗农准备水源为焚烧秸秆做好前期准备。如果焚烧不当，加之 2014 年炎热天气的持续恶化，可能将影响 2015 年产量。

【巴西甘蔗种植带普降甘露】

气象预报机构 Somar 通过电子邮件报告称，巴西甘蔗种植带本周将迎来更多降雨，上周末该地区普降甘露。

但 SOMAR 同时表示，尽管降雨能改善土壤墒情，有助于甘蔗生长，但同时也阻碍了收割工作的展开，并降低蔗糖含量。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

（二）国内糖市

【截至 3 月底我国食糖主产区产销情况】：

广西：截至 2014 年 3 月底，广西累计入榨蔗 6635 万吨，同比增加 320 万吨；产糖 802 万吨，同比增加 65.1 万吨；产糖率 12.09%，同比增 0.42%；已销糖 311 万吨，同比减少 60.2 万吨；产销率 38.74%，同比下降 11.66%；平均食糖销售价格 4850 元/吨，同比下降 777 元/吨。其中 3 月份广西单月产糖 189.6 万吨，同比增加 28.5 万吨；销糖 66 万吨，同比减少 20.5 万吨。

云南：截至3月31日云南省入榨甘蔗1485万吨，累计产糖173.69万吨（去年同期产糖168.13万吨），同比增5.56万吨，出糖率11.69%（去年同期出糖率12.49%），已销糖48.16万吨（去年同期销糖59.88万吨），销糖率27.73%（去年同期销糖率35.62%），同比低7.89%。截至3月31日云南已有9家糖厂收榨。

广东：截至2014年3月底广东省累计入榨甘蔗1222.21万吨，产糖120.62万吨（上年同期产糖117.83万吨），已销糖63.43万吨（上年同期已销糖92.76万吨），工业库存53.59万吨，产销率52.58%（上年同期产销率78.72%），同比上年降低26.14%。其中湛江入榨甘蔗1082.18万吨，产糖106.27万吨，已销糖54.86万吨，工业库存47.81万吨。

海南：海南省2013/14年蔗糖榨季至2014年3月31日止已榨甘蔗量351.40万吨，同比387.78万吨减少36.38万吨，尚存蔗量14.71万吨；产糖41.17万吨，同比44.24万吨少产3.07万吨；混合产糖率11.72%，同比11.41%提高0.31%；一级品率70.76%，同比78.64%下降7.88%；已售糖12.94万吨，同比18.12万吨减少5.18万吨；产销率31.43%，同比40.96%减少9.53%；已产库存食糖28.23万吨，同比26.12万吨增加2.11万吨。海南省已有14家糖厂收榨，尚有昌江、东方和合水三家糖厂在生产，预计最后一家糖厂昌江糖厂要到本月下旬才收榨。

新疆：2013/14榨季新疆累计产糖44.91万吨，同比减少9.75万吨；截至3月底累计销糖18.09万吨，同比减少10.67万吨；产销率40.28%，同比下降12.21个百分点；工业库存27.44万吨，同比增加1.41万吨。其中3月份单月销糖量仅为0.68万吨，同比减少6.67万吨。

四、操作建议

从本周交易情况来看，两市场继续受主要产糖国天气因素干扰，糖价走势入过山车，单日波动幅度剧烈。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，以及政策面的变化情况。

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。