

华期理财

农产品·白糖

2014年7月4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

郑糖震荡整理 短期上方压力仍存

一、行情回顾

本周郑糖横盘整理，小幅收跌。郑糖 1501 合约周五开于 4960 点，最高为 4977 点，最低 4941 点，收盘 4969 点，较上一结算价上涨 14 点，成交量 38 万手，增仓 2.5 万手，持仓 54 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4620 元/吨，较上周下调 40 元/吨，成交一般。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周因 7 月原糖交割量甚少，为 1999 年以来 7 月合约的最小交割量，透视出市场需求疲弱，导致期价大幅下挫，7 月原糖报收 16.49 美分/磅，10 月原糖从周一开盘的 18.20，下跌至周四收盘的 17.81 美分。后市，原糖近期表现弱势，关注 17.5 美分的支撑情况，若下破，表示弱势仍将持续，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 1410 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【欧元区 6 月经济景气指数意外下降】

欧盟委员会 27 日发布的报告显示，反映经济信心的欧元区经济敏感指数 6 月环比下降 0.6 点至 102 点，回落至 4 月的水平。

【美国制造业 6 月份继续扩张】

美国供应管理协会 1 日公布的报告显示，6 月份美国制造业连续第 13 个月扩张，显示美国经济在一季度受严寒天气影响之后进一步显现复苏回升势头。

报告显示，6 月份美国制造业[采购经理人指数](#)从前月的 55.4 小幅下滑至 55.3。制造业采购经理人指数是衡量美国制造业综合发展状况的晴雨表，该指数以 50 为临界点，高于 50 表明制造业处于扩张状态，低于 50 则表明制造业处于萎缩状态。

【国际投行“改口”唱多中国经济】

经济形势趋暖，国际投行“改口”。

年初，业界认为“2014 年将是中国经济艰难的一年”，一些国外机构更是集体唱空中国经济。在此背景下，

自今年4月开始，中央启动一系列微刺激政策，在铁路、保障房和水利等领域定向发力，并出台相关支持政策。

【美ADP就业人数创新高 非农数据更添期待】

在美国非农数据即将公布之前，而市场就已经开始鼓噪——近期美股三大股指皆创新高，美元指数在大幅下跌之后也迎来反弹。分析人士指出，美股牛市仍将延续，而非农数据公布当天投资者可以少量参与货币套利交易获利。

【中美对话 将激发资本市场和实体经济活力】

下周三，第六轮中美战略与经济对话将在中国北京举行，美国总统奥巴马特别代表、国务卿克里和财政部部长雅各布·卢将出席此轮中美战略与经济对话，本次会议将着眼于讨论两国面临的广泛的双边、地区和全球领域的短期和长期经济与战略利益的挑战和机遇。

【美国非农就业大增28.8万 失业率创近6年新低】

周四(7月3日)欧市盘中，美国公布6月季调后非农就业人口增长28.8万，连续第五个月高于20万，预期增长21.2万；同时6月失业率走低至6.1%，创近6年新低，预期6.3%。异常强劲的表现帮助美元全盘走高。

【美联储主席耶伦：不宜用加息抑制金融风险】

据英国《金融时报》3日报道，针对美联储(Fed)在资产价格高企之际维持宽松货币政策的决定，[美联储主席耶伦](#)进行了有力的辩护，称没有必要通过加息来应对金融不稳定，因为美联储有其他工具可以动用。

(二) 国内篇

【货币政策定向调控担纲：下半年流动性维持偏松】

业内人士认为，下半年，经济增速下行压力仍较大。预计流动性维持偏松状态，全年信贷规模或超过去年。货币政策选择工具多样，将在总量与结构中求平衡，在区间调控下更多定向调控。若三四季度经济数据不佳，不排除有降息的可能。

【银监会松绑存贷比：理论上释放近万亿流动性】

在酝酿多年后，银监会于昨天终于颁布了商业银行存贷比计算的新口径，并于今天起正式执行。按照银监会通知，包括三农、小微金融债在内的6项贷款被从存贷比分子项下扣除，同时新增大额存单等2项存款计入存贷比分母项。

【我国二季度出台超17项微刺激政策 经济企稳回暖】

回顾上半年中国经济可谓有惊无险，形势好转。一季度经济增速下行至7.4%，引起决策层和各界的广泛关注。分析认为，这一增速仍在合理区间之内，但经济仍存下行的压力。据不完全统计，4月份以来，政府陆续出台至少17项微刺激稳增长措施。随着政策落实和显效，5月、6月经济数据开始转好，经济企稳回暖成为共识。

专家认为，二季度经济会好于一季度。

【存贷比口径调整加强定向降准效果】

6月30日，银监会发布《中国银监会关于调整商业**银行**存贷比计算口径的通知》。《通知》除调整了存贷比计算币种口径外，对贷款和存款的计算口径还进行了两大调整：一是进一步缩小贷款计算口径；二是扩大存款计算口径。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【F.O.licht：糖价下滑后进口需求增加】

F.O.licht 在一份报告中称，因本月稍早价格跌破每磅 17 美分，中国、中东及亚洲制糖厂对巴西原糖的需求大幅增加。

泰国及中美洲糖销售迟滞或暗示 ICE 原糖期货 7 月合约到期时将有大量中美洲糖交割。

7 月原糖期货合约 6 月 30 日到期，周五收报每磅 16.85 美分，此前在 6 月 13 日下滑至每磅 16.67 美分。

【巴西：14/15 年度中南部糖产量或同比下降 5.8%】

巴西国内咨询机构 Dotagro 表示，受干旱影响，估计 2014/15 年度巴西中南部糖产量将较预期的 3429 万吨下降 5.8% 或约 200 万吨，至 3230 万吨。

巴西中南部甘蔗产量占全国的 90% 左右，开榨初期遭遇干旱导致甘蔗产量减少，糖厂开榨时间也晚于上一年度同期。

【巴西中南部的干燥天气提升甘蔗单产】

气象机构 SomarMeteorologia 称，巴西中南部糖产区干燥天气提升甘蔗单产，本周该地区将维持干燥。

干燥天气提升甘蔗含糖量，但可能损及下一年度作物的生长。

巴西是全球最大的糖生产国及出口国。

【巴西中南部 6 月下半月甘蔗压榨量或增加 54%】

Banco Pine 在一份报告中称，巴西中南部 6 月下半月甘蔗压榨量可能较去年同期的 2940 万吨增加 54% 至 4520 万吨。

糖产量预估为 263 万吨，去年同期为 151 万吨。

本年度截至目前有 302 家糖厂在榨糖。

乙醇产量较去年同期增加 46% 至 18.8 亿公升。

6 月下半月 46% 的甘蔗用于制糖，去年同期为 42%。其他用于生产乙醇。

甘蔗含糖量或为每吨 133 千克，去年同期为每吨 129 千克。

6 月下半月大部分时间天气非常有利于甘蔗收割，但长时间的干燥天气将损及下榨季甘蔗生产力。

【穆迪：厄尔尼诺气候或导致巴西糖产量降幅超过 3%】

评级机构穆迪(MOODY)周二在报告中称，今年稍晚厄尔尼诺气候或重袭拉丁美洲，“所引发的糖产量降幅或超过巴西蔗产联盟 Unica 预估的 3%”。2015 年巴西南部 and 阿根廷北部的大豆产量预计增加，或令物流供应商获益。

较强的厄尔尼诺气候会给巴西南部的水库蓄水，用以发电。

【巴西：受干旱影响 甘蔗产量或减少】

BancoPine 分析师在圣保罗通过电话称，因 6 月降雨量低于平均水平，巴西中南部地区的甘蔗产量预计将从 5.79 亿吨下滑至约 5.65 亿吨。

随着收割进展，甘蔗单产或减少。

预计厄尔尼诺气候的影响有限，或有助于作物生长。

【巴西甘蔗产量或难实现 Unica 预期的 5.8 亿吨】

巴西甘蔗行业协会 Unica 的主管在接受电话采访时称，圣保罗州的持续旱情预计将损及作物生长，导致巴西甘蔗产量难以实现之前预期的 5.8 亿吨。

圣保罗州的糖产量占巴西中南部总产量的 60% 左右。

Unica 将于 7 月底公布新的甘蔗产量预估数据。

自 4 月预估发布以来，巴西甘蔗产区的降雨量低于预期。

巴西是全球最大的原糖生产国和出口国。

【持续干旱损及巴西甘蔗产量】

气象预报机构 Somar 称，截至 9 月中期，巴西甘蔗种植带天气预计大多干燥。

厄尔尼诺现象不会给甘蔗种植带带来降雨；降雨大多集中在巴西南部，那里不种植甘蔗。

厄尔尼诺的影响预计将很短暂，12 月可能将结束。

巴西蔗产联盟(Unica)将甘蔗产量预估从 5.969 亿吨下调至 5.80 亿吨。

巴西是全球最大产糖国和糖出口国。

（二）国内糖市

【海南：截至6月底已售糖24.19万吨，产销率58.08%】

截至2014年6月30日，13/14榨季海南省已售糖24.19万吨，同比25.99万吨减少1.80万吨；产销率58.08%，同比52.21%提高5.87%；库存食糖17.46万吨，同比23.79万吨减少6.33万吨；本期白砂糖售价在4330-4796元/吨之间。

其中海南6月售糖2.89万吨，同比去年同期的1.35万吨增加1.54万吨。

【新疆：截至6月底累计销糖25.77万吨 同比减少15.57万

吨】从新疆糖业协会获悉，2013/14榨季新疆累计产糖44.91万吨，同比减少9.75万吨；截至6月底累计销糖25.77万吨，同比减少15.57万吨；产销率57.38%，同比下降18.25个百分点；工业库存19.14万吨，同比增加5.82万吨。

其中6月份单月销糖2.31万吨，同比减少0.95万吨。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖维持震荡走势，但上方压力明显，现货方面价格持稳，成交一般。后市，继续以60日均线为强弱分界点，若站稳其上方，可循序建多，否则以震荡势对待，在4900-5100点之间低买高平滚动操作，短线交易为宜。

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。