

# 华期理财

农产品·白糖

2014年7月11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

### 基于产量压力 郑糖步入下行通道

#### 一、行情回顾

本周郑糖下挫，步入下行通道。郑糖 1501 合约周五开于 4835 点，最高为 4838 点，最低 4775 点，收盘 4776 点，较上一结算价下跌 59 点，成交量 50 万手，增仓 2.6 万手，持仓 59 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4580 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 ICE 原糖在巴西收割进度迅速的带动下，期价大幅下挫，跌破 17.5 美分关键支撑位，技术指标下移，重返弱势。10 月原糖从周一开盘的 17.75，下跌至周四收盘的 17.17 美分。后市，原糖近期表现弱势，步入下行通道，建议以偏空思路对待，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，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](mailto: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

#### 【美联储资产负债表增至 4.377 万亿美元】

美联储近期公布的数据显示，截至 7 月 2 日当周，美联储资产负债表较前一周上升 87 亿欧元，至 4.377 万亿美元。

#### 【美联储莱克：美联储须在合适时间退出刺激政策】

美联储(Fed)官员莱克(Jeffrey Lacker)周二(7 月 8 日)在讲话时称，他预期美国经济增长将继续维持温和步伐，通胀压力仍然受控。

不过，莱克表示，在某一阶段经济将会有足够改善，[银行](#)可以大幅增加借贷，导致存款快速增长以及通胀压力积聚。莱克同时也是里奇蒙德联储主席。

#### 【美国 5 月消费信贷增长 7.4%】

美联储 8 日公布的数据显示，美国 5 月经季调后的消费信贷增长 196 亿美元至 3.151 万亿美元，按年率计算增长 7.4%；其增速不及 4 月的 10%，但仍显示出该国经济复苏势头高涨，消费者信心继续攀升。

#### 【中美经济竞争格局逆转时刻将临】

从全球经济竞争与产业变迁的趋势来看，2017 年，中国的名义[国内生产总值\(GDP\)](#)和中国企业进入世界 500 强的数量都有可能超过美国，届时中美之间的战略与经济对话格局将比现在更趋平等；但就全球金融价值链最顶层分工的变迁因素而言，中国的金融市场体系发育、货币力量工具和战略性金融人才队伍的培育，至少需要 10

年左右的时间才能形成相对成熟的格局，才有可能对中国扩充国际经济行为边界提供有力支撑。

#### 【美联储拟 10 月彻底退出量化宽松】

这是美国时间 7 月 9 日[美联储](#)公布的议息会议文件透露的信息。当天，美联储公布其三周前召开的 6 月份议息会议纪要。文件显示，美联储在此次会议上开始详细讨论[退出](#)量化宽松政策的最后步骤，并表示如果经济增长符合预期，那么计划将在 10 月份彻底结束资产购买。

## （二）国内篇

#### 【李克强以三个巨大提气经济：稳增长政策储备充足】

国务院总理李克强近日用了三个“巨大”来描述中国经济的特征，即巨大韧性、巨大潜力和巨大回旋余地。临近公布二季度主要经济数据，尽管回暖迹象明显，但半年经济究竟将交出怎样的答卷，影响着下半年的经济政策走向。

#### 【李克强：加强预调微调 实施定向调控】

国务院总理李克强 7 日上午在人民大会堂同德国总理默克尔举行会谈。

李克强指出，中方愿与德方更好发挥两国政府磋商机制的引领和指导作用，加快制定中德中长期合作行动纲要；加强在科技、工业、信息技术、节能环保等领域合作，推动投资贸易便利化；深化两国创新合作，中方愿作为合作伙伴国参加明年汉诺威电子、信息和通信博览会，并共同办好“2015 中德创新合作年”；深化财金领域合作，适时启动中德高级别财金对话机制；扩大人文交流，实现两国签证更加便利，促进两国人民的相互了解与友谊；加强在国际事务中的协调与合作，共同应对全球性挑战，促进世界和平与共同发展。

#### 【“微刺激”显效 PPI 降幅连续三个月收窄】

昨日，国家统计局在公布 [CPI](#) 的同时还公布了 2014 年 6 月份工业生产者价格([PPI](#))变动情况。数据显示，2014 年 6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 1.1%，环比下降 0.2%。工业生产者购进价格同比下降 1.5%，环比下降 0.1%。上半年，工业生产者出厂价格同比下降 1.8%，工业生产者购进价格同比下降 2.0%。

#### 【央行准备用两三个政策工具引导利率】

昨日，中国人民[银行](#)行长周小川在[第六轮中美战略与经济对话](#)记者会上表示，我国的[利率](#)市场化两年内可实现。在[利率](#)市场化实现之后，央行还是要通过货币市场的有效传导机制，来体现央行政策利率对市场的引导作用。目前央行在准备 2-3 组主要管理工具。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【巴西中南部 6 月下半月糖产量同比增长超七成】

巴西甘蔗行业协会(Unica)周四称，巴西中南部糖厂 6 月下半月的甘蔗压榨量较上年同期增加 49.8%。

中南部地区糖产量占巴西全国总产量近 90%。Unica 称，6 月下半月该地区糖厂压榨甘蔗 4410 万吨。

Unica 技术总监在一份报告中写道，因强降雨阻碍收割，迫使部分糖厂停产数日，上年同期甘蔗压榨量小于常值。今年的干旱已产生了积极作用，降低了机械进入田间作业的难度。干旱还将令今年的甘蔗产量下降，但目前预测减产程度还为时过早。

6 月下半月中南部糖产量同比增 70.8%至 260 万吨，乙醇产量同比增 46.3%至 19 亿公升。糖/乙醇分配生产比例为 45.6%/54.4%，上年同期为 41.8%/58.2%。

截至 6 月末，本榨季甘蔗压榨量为 2.029 亿吨，同比增 11.1%；糖产量增加 15.5%至 1030 万吨。乙醇产量增加 10.1%，至 85 亿公升。糖/乙醇分配生产比例为 43%/57%，上季同期为 41.8%/58.2%。

#### 【Kingsman 将 14/15 年度全球糖市供应短缺预估调高至 210 万吨】

KingsmanSA 在对 2014/15 年度市场状况的第三份预估报告中称，因全球头号产糖国巴西此前遭遇干旱天气，10 月 1 日起的新一年度，全球糖产量预计将比需求低 210 万吨。

McGrawHillFinancialInc.旗下位于瑞士的普氏能源资讯(Platts)周一在季报中称，之前预估为短缺 23.9 万吨。

这一变化主要反映上月巴西作物产量预估被下修，以及非洲需求增加。Kingsman 的首份报告曾预测 2014/15 年度糖市过剩 210 万吨。

Kingsman 分析师今日致电称：“我们上调 2014/15 年度短缺数量预估，主要是由于巴西产量下滑。我们亦将亚洲糖产量预估上调 25 万吨，将北非消费量预估上调约 30 万吨，并且预计古巴糖产量下滑。”

今年以来，洲际交易所(ICE)原糖期货已攀升 7.6%，过去三年都因市场过剩打压而下滑。

上月，Kingsman 曾在报告中写道，4 月起的新一榨季，巴西中南部地区糖厂或压榨 5.75 亿吨甘蔗，低于之前预估的 5.85 亿吨。“作物单产降低以及甘蔗压榨速度加快，令巴西今年四季度前将耗尽甘蔗的风险加大。”

Kingsman 报告称，10 月 1 日起的 12 个月内，全球糖产量预计为 1.781 亿吨，较之前一年下滑 1.2%。报告还称，同期消费量将增加 2.7%至 1.802 亿吨。

“改变明年市场格局的另一因素是巴西汽油中的乙醇掺混比例，政府必须提供一些机制来鼓励人们利用更多乙醇。”预计乙醇掺混比例将从目前的 25%上升至“至少 26%”，甚至可能达到 27.5%。

报告还显示，Kingsman 将 2013/14 年度全球糖市剩余预估由 430 万吨上修至 480 万吨。

#### 【14/15 年度全球糖市或供需平衡】

泛非经济银行 (Ecobank) 预计 2014/15 年度全球糖市供需状况将普遍保持平衡。

“巴西有望上调乙醇产量目标，加之印度季风降雨开局疲软，可能为糖价提供支撑。”

然而，该银行也警告称，若糖价进一步下跌，那么高生产成本的非洲厂商将会对此有所反应。“

#### 【巴西糖库存增加 贸易商等候价格上涨】

咨询公司 JOBEconomic 总裁称，巴西糖厂的库存正逐渐增加，而贸易公司却等待糖价上涨。

今年二季度巴西糖出口量为 460 万吨，去年同期为 580 万吨。

该总裁表示，若全球糖供应如预期般在下半年开始下滑，那么燃料价格将高于当前水平。

#### 四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖破位下行。现货方面价格回落，成交一般。后市，短期技术面和基本面没有支持，郑糖弱势难改，建议以偏空思路对待，1501合约4900点下方逢高沽空，空单止损5000点，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。