

华期理财

农产品·白糖

2014年7月25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

台风未吹升糖价 郑糖还需调整

一、行情回顾

本周郑糖震荡整理，上冲受到20日均线的阻滞。郑糖1501合约周五开于4819点，最高为4829点，最低4773点，收盘4781点，较上一结算价下跌41点，成交量46万手，增仓0.5万手，持仓60万手。现货报价，周五南宁中间商报价4560元/吨，较上周报价持平，成交一般。



郑糖1501合约日K线图，图片来源：文华财经

本周ICE原糖在巴西气候的影响下，呈现震荡走势，巴西的降雨一度阻碍收割，随着天气转好，收割进度加快，期价基本徘徊17美分一线。10月原糖从周一开盘的17.05，周四收盘的17.05美分收于十字星线。后市，需求不振，原糖弱势徘徊，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
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

【央行新工具出笼策动资金面 为何是 PSL】

所谓 PSL，是指中央银行以抵押方式向商业银行发放贷款，合格抵押品可能包括高信用评级的债券类资产及优质信贷资产等，其亦是一种基础货币投放工具。

PSL 使得中央银行的贷款行为变为市场化行为，其利率可以设定为市场利率走廊上限。因此，从货币政策调控框架的角度理解，更为标准化、规范化的 PSL 可以演变为货币政策工具，引导市场中长期利率，而普通的再贷款仅仅停留在信贷政策工具层面。

【美国 6 月 CPI 年率升幅持平于 2.1% 符合预期】

美国劳工部(Department of Labor)周二(7 月 22 日)公布的数据显示，美国 6 月消费者物价指数(CPI)上涨，因汽油成本飙升，但目前汽油价格有所回落，增强了美联储(FED)主席耶伦(Janet Louise Yellen)认为价格上涨是临时现象的观点。

【IMF 下调美国经济增长预估至 1.7%】

国际货币基金组织(IMF)周三(7 月 23 日)下调美国今年经济增长预估，因第一季度经济表现疲弱。

IMF 将美国今年经济增长预估下调至 1.7%，低于 6 月预估的 2%。美国第一季度经济萎缩 2.9%，降幅为五年来最大，受楼市疲弱、企业补充库存放缓以及出口减少拖累。

（二）国内篇

【国务院：保持合理信贷增长 利率市场化步调或已变】

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议，部署多措并举缓解企业融资成本高的问题，审议通过《企业信息公示暂行条例(草案)》，推动构建公平竞争市场环境。会议确定，要保持信贷总量合理增长以及有序推进利率市场化改革等。分析指出，目前我国企业尤其是中小企业融资渠道较单一，融资成本也比较高，出台措施缓解十分必要；值得注意的是，有关“推进利率市场化”表述的状态已由“进一步”、“继续”变为“有序”，这或许意味着中国推进利率市场化的步调已经发生改变。

【中国经济将出现四大“新常态”】

中国经济在经历 30 多年的改革开放和高速发展过后，正在出现新的阶段性特征，而这些特征的重要性，并未被充分认知。

2008 年国际金融危机以来，世界经济已由危机前的快速发展期进入深度转型调整期，全球正在处于产业结构重构和重组的过程之中。从内部看，中国也进入了由高速增长到中高速增长的新阶段，一些旧的平衡、旧的模式和旧的理念正在被打破，呈现出许多“新常态”。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【巴西：上半年原糖出口额同比减少 24.2%】

巴西贸易部周一公布的数据显示，今年上半年巴西原糖出口额为 30.674 亿美元，较上年同期的 40.454 亿美元减少 24.2%、

【巴西本周甘蔗收割或因降雨中断】

MDA 气象服务的气象专家周一通过电话采访表示，7 月 23 日到 26 日期间，圣保罗部分地区、米纳斯吉拉斯南部和帕拉纳州将出现多达七次的降雨，甘蔗收割工作将因此中断。

强降雨料损及大豆和甘蔗作物的品质，且下周仍将出现一些降水。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

【7 月上半月巴西中南部甘蔗压榨量料减少 3.9%】

Newedge Group 驻纽约糖交易主管在电话采访中称，7 月上半月巴西中南部甘蔗压榨量料减少 3.9%，至近 4,100 万吨，之前一年同期的压榨量为 4,266 万吨，产出前景将有助于遏制价格。

巴西是全球头号产糖国和糖出口国，巴西中南部是该国主要的甘蔗产区。

【印度：截至 7 月 15 日糖厂拖欠 1054 亿卢比蔗款】

印度食品部长周二在答复国会询问时称，2013/14 年度（9 月结束）印度糖厂已向农户支付 4643 亿卢比，用于甘蔗采购。

截至 7 月 15 日，糖厂未向蔗农支付的金额为 1054 亿卢比。

【巴西 Copersucar 受灾仓库将于明年 1 月完全恢复使用】

巴西食糖出口企业 Copersucar 表示，2013 年 10 月遭遇火灾的桑托斯港的食糖仓库正在逐步恢复，估计将于 2015 年 1 月完全恢复使用。

Copersucar 公司食糖贸易占全球海运糖总量的五分之一，受灾仓库的重建从去年 10 月份持续至今，预计还需耗时三个月。

（二）国内糖市

【上半年我国成品糖、食品、饮料制造业增长情况】

近日国家统计局发布了 2014 年 1-6 月份国内主要工业产品产量及增长速度数据，其中制糖业、食品制造业以及饮料制造业的数据如下（本统计口径为年主营业务收入 2000 万元以上工业企业）。

成品糖：2014 年 6 月份国内成品糖产量为 17.3 万吨（5 月份为 27.2 万吨），同比上年 6 月份减少 1.4%。2014 年上半年（1-6 月份）国内成品糖产量为 1140.5 万吨，与上年同期相比增长 7.5%。

食品制造业：2014 年 1-6 月份我国食品制造业（不含烟草制品）同比上年同期增长 8.9%。

饮料制造业：2014 年 1-6 月份我国饮料制造业（包含酒、饮料、精制茶）较去年同期增长 8.4%，其中 6 月份生产软饮料 1733.6 万吨（5 月份为 1414.6 万吨），较去年 6 月同比增长 18%。1-6 月国内累计生产软饮料 8362.2 万吨，同比上年同期增长 12%。

据国家标准软饮料的分类包含：碳酸饮料(品)(汽水)类、果汁(浆)及果汁饮料(品)类、蔬菜汁及蔬菜汁饮料(品)类等等类别。

【广西崇左遭受十年一遇洪灾 甘蔗受灾或将减产】

受第 9 号超强台风“威马逊”影响，广西崇左市遭受十年一遇洪灾，洪水透过地下溶洞倒灌进城区，导致内涝。水位暴涨的左江将沿岸一些房屋、道路、农作物及甘蔗淹没。据崇左市糖业局 21 日提供的数据显示，灾害致 240.13 万亩甘蔗倒伏，占种植总面积超过一半，今年甘蔗或将减产。据广西壮族自治区民政厅救灾处统计，截至 22 日 18 时 30 分，灾害造成广西 427.97 万人受灾，因灾死亡 9 人，直接经济损失 135.26 亿元人民币。图为被洪水淹没的甘蔗林。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖虽受到台风影响的提振，但也只是短期效应，小量的减产难敌高库存的压制，上方阻力明显。现货价格基本持稳，需求不振。后市，短期技术面面临调整，基本面暂无利好消息提振，或许巴西降雨能使糖价短期改变颓势状态，建议以弱势震荡对待，1501合约以20日均线为准线，站稳上方，多单少量布局，否则以震荡势对待，在4700-4900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。