

华期理财

农产品·白糖

2014年8月1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

郑糖重心下移 近期弱势难改

一、行情回顾

本周郑糖震荡下行，在创新低。郑糖 1501 合约周五开于 4728 点，最高为 4748 点，最低 4693 点，收盘 4707 点，较上一结算价下跌 57 点，成交量 52 万手，减仓 1.2 万手，持仓 65 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4530 元/吨，较上周报价下调 30 元每吨，成交一般。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周 ICE 原糖在巴西气候的影响下，呈现震荡下行走势，巴西的降雨一度阻碍收割，随着天气转好，收割进度加快，产量增加。期价承压下行。10 月原糖从周一开盘的 17.17，周四收盘的 16.41 美分收于小阴线。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

【美国数据盛宴将启加息之争再添“一把火”】

美国本周可谓好戏连台，关键经济数据将连番登场，目前任何一丝风吹草动都将牵动加息预期这根敏感的神经。

对于本周数据，分析人士指出，尽管各方预期经济数据将继续好转、缩减购债进程持续、低利率维稳不变，但众多数据的变动幅度对于极度敏感的市场而言都将是寻找加息时点的宝贵“蛛丝马迹”。

【美国 7 月服务业扩张活动持稳于 4 年半高位】

数据编撰机构 Markit 周一(7 月 28 日)公布的数据显示，美国 7 月服务业活动守在四年半高位，但新业务及就业活动增长则转弱。

数据显示，美国 7 月 Markit 服务业采购经理人指数(PMI)指数初值为 61.0，持平于 6 月的终值。

【美国消费者信心指数升至 2007 年来最高值】

在强劲的劳动力市场助推下，美国 7 月的消费者信心指数一跃升至近 7 年来的最高值。

美国经济谘商会(Conference Board)29 日发布报告称，该国 7 月份消费者信心强劲攀升，从 6 月的 86.4 升至如今的 90.9，达到 2007 年 10 月以来的高位。此前，在彭博社的调查中，该指数 7 月的预期为 85.4。这是该指数连续四个月走高。

【IMF:中国经济放缓 1% 发达国家相应放缓 0.15%】

在大多数经济学家与研究机构将目光锁定发达国家收紧货币政策对全球其他市场的影响时，国际货币基金组织(IMF)则强调，需要警惕由于新兴市场经济增长放缓所带来的溢出(spillover)效应。IMF认为，新兴市场的溢出具有规模效应。

【美联储再度缩减 QE 规模 100 亿美元】

美联储 7 月 FOMC 声明：维持联邦基金利率目标区间在 0~0.25% 不变。缩减每月购债规模至 250 亿美元；将从 8 月开始，每月购买 100 亿美元 MBS 和 150 亿美元美国国债。

【美国二季度 GDP 数据远超预期】

美国二季度 GDP 数据远超预期，标普 500 指数期货、美元指数、美国 10 年期国债收益率急剧上升，黄金价格急剧下跌。

美国第二季度实际 GDP 初值年化季率+4.0%，预期+3.0%，前值-2.9%。

（二）国内篇

【稳增长助力经济运行 未来将持续增添新燃料】

进入 7 月份以来，国务院高层开始在全国各地展开调研，多位领导人分别赴湖南省、福建省、河南省、湖北省等省份开展对农业发展、产能过剩及实验区建设等多个方面的调研工作，而在调研工作的过程中，稳增长也是始终离不开的话题。

【国开行 PSL 引发“定向降息”预期】

央行近期向国开行实施了抵押补充贷款(PSL)操作，媒体报道称 3 年内实施规模将达到 1 万亿元。除 1 万亿元定向放水数量之巨之外，市场认为其中蕴含的“定向降息”意味或许更值得关注。

【央行 14 天正回购或意在降低资金价格 释放宽松信号】

7 月 31 日，央行公告，在公开市场开展了 260 亿 14 天正回购，中标利率为 3.70%。这是自今年 4 月 15 日以来央行首次开展 14 天正回购，而此前三个多月的央行货币政策工具箱中，均选择的是 28 天正回购。业内人士称，昨日“价格放松+数量收紧”正回购操作更趋灵活，显示央行有意引导资金价格下行，释放出短期偏宽的信号。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【本周巴西甘蔗产区天气料大多干燥】

气象预报机构 Somar Meteorologia 在一份电子邮件中表示，本周巴西甘蔗产区天气料大多干燥。干燥天气或将提振甘蔗收割进程。

干燥天气亦将提高甘蔗作物的糖含量。

巴西的甘蔗作物自上周的降雨中获益。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

【天气对全球产糖作物有利】

经纪商 Marex Spectron 周一在报告中称，目前的天气形态对全球产糖作物有利，尽管糖市天气忧虑仍未完全消除。

“巴西中南部出现了较为明显的阵雨，当地甘蔗不至于遭受进一步损失。”

报告还称，因当地仍显干燥，过去两周巴西中南部天气整体对甘蔗生长有利。

【高盛预期 14/15 年度全球糖供应过剩】

美国投资银行高盛称其预期全球糖市 2014/15 年度将连续第四年供应过剩，尽管此前的干燥天气对作物产量产生不利影响。

高盛称巴西干旱天气对作物及供需面较长期的影响还有待观察，且尚不能排除今年稍晚将出现厄尔尼诺天气模式。

因此，价格仍有可能上档且震荡，纽约原糖期货 1410 合约有望达到每磅 17.5 美分，直至收割季节晚些时候。

【澳大利亚气象局：今年出现厄尔尼诺的几率降至 50%】

据澳大利亚气象局周二发布气象报告，调低了出现厄尔尼诺天气的几率，因为热带太平洋部分水域的水温降低。

气象局报告称，今年出现厄尔尼诺天气的几率大约为 50%。厄尔尼诺天气前景级别也从“警报”降低到了“观望”。澳大利亚气象局是在今年 5 月 6 日将厄尔尼诺展望调高到“警报”级别。

厄尔尼诺天气可能给全球农业生产带来干扰。高盛集团的一份报告称，棕榈油、可可、咖啡以及白糖是最易受到厄尔尼诺天气影响的农产品。

另据美国 MDA 气象服务公司称，今年北半球的夏末或者秋初可能形容“弱厄尔尼诺”。上周美国商品气象集团(CWG)称厄尔尼诺天气出现的时间可能推迟数月。

瑞银集团驻新加坡的商品分析师韦恩·戈登在暑期 7 月 29 日的一份报告中写道，澳大利亚东海岸作物受到天气威胁的风险明显降低。目前春季播种的收尾季节将要到来，现在还不能保证春播能够顺利结束，但是春季降雨大幅降低的风险已经明显削弱。

荷兰合作银行国际公司在 7 月 14 日的一份报告里警告说，下一年度全球白糖产量规模将取决于厄尔尼诺天气如何发展。

知名市场分析人士 DorabMistry 曾表示，厄尔尼诺天气可能引发棕榈油价格上涨。

美国气候预报中心(CPC)在周一发布的报告称，今年北半球夏季出现厄尔尼诺的几率为 70%，秋冬季节出现厄尔尼诺的几率接近 80%。高盛公司指出，虽然今年出现厄尔尼诺的风险减弱，但是仍然不能完全排除今年晚些

时候出现这种天气的可能。

澳大利亚气象局在周二发布的报告里也表示，虽然 2014 年出现厄尔尼诺的几率明显减弱，但是热带太平洋部分地区的水温依然高于平均水平，超过一半的气象模型仍然显示澳大利亚春季可能出现厄尔尼诺。澳大利亚的春季始于 9 月份。

报告补充说，今年出现强厄尔尼诺天气的可能性很低。

（二）国内糖市

【海南省甘蔗遭受超强台风“威马逊”袭击损失严重】

2014 年 7 月 18 日正面袭击海南文昌的今年第 9 号超强台风“威马逊”，给本省的糖料甘蔗生产造成了严重损失。据最近统计，因台风和伴随而来的强降雨的袭击，全省折断（绝收）甘蔗约有 10 万亩，约占总面积的 13%；倒伏甘蔗约有 35 万亩，约占总面积的 45%（其中全倒伏的有 15 万亩）；水淹甘蔗有 5 万亩，约占总面积的 7%。预计台风最终将导致全省蔗量损失约 20%，即 60 万吨左右，价值约 2.7 亿元。同时导致少产糖约 7.0 万吨，价值约 3.8 亿元（另外由于甘蔗倒伏致使糖分偏低，甘蔗出糖率还会偏低）

目前，全省各制糖企业都在全力帮助蔗农群众做好灾后生产自救工作，以期尽最大努力减少暴风雨所带来的损失。本来，我省的大部分甘蔗刚进入拔节中期，倒伏的甘蔗经过扶直、加强肥水管理，产量不会遭受太大的损失。然而，由于我省制糖企业已经普遍连续三年严重亏损，很难再从资金方面给予更多的支持。当前甘蔗收购价偏低，种植甘蔗利润不高，如果缺乏政府和企业支持，蔗农灾后进行生产自救的积极性可能不是太高，我省下榨季的蔗糖生产形势堪忧，而本来就比较穷困的广大蔗农群众的生活更令人担忧。

在此情形之下，灾区蔗农迫切希望政府能够从人力、物力、财力等方面对遭受台风袭击的甘蔗生产尽可能地给予扶持与帮助。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖继续在产销失衡大环境下挣扎，步步下跌，周五一度突破 4700 点关键点位，最后强收于 4700 上方。后市，近期郑糖弱势难改，以偏空思路对待，1501 合约关注 4700 点支撑情况，若下破，将进一步放大下行空间，前期空单可继续持有，场外客户可逢反弹小仓位参与，短线交易为宜。关注巴西天气变化情况以及政策面干预情况。

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。