

华期理财

农产品·白糖

2014年8月29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

郑糖将在上下两难中纠结前行

一、行情回顾

本周郑糖继续下探，再创新低。郑糖 1501 合约周五开于 4472 点，最高为 4556 点，最低 4441 点，收盘 4545 点，较上一结算价上涨 80 点，成交量 99 万手，增仓 3.6 万手，持仓 85 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4210 元/吨，较上周报价下调 160 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 原糖维持低位震荡，涨跌互现，多空因素主要较量与对 2014/15 年度的产量预估，糖业组织下调了其产量为 3140 万吨，低于 4 月预估的 3250 万吨，更不及 2013/14 年度的 3430 万吨。本周四收盘于 15.56 美分收于小阳线。后市，全球库存高企，需求不振，是不争的事

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。

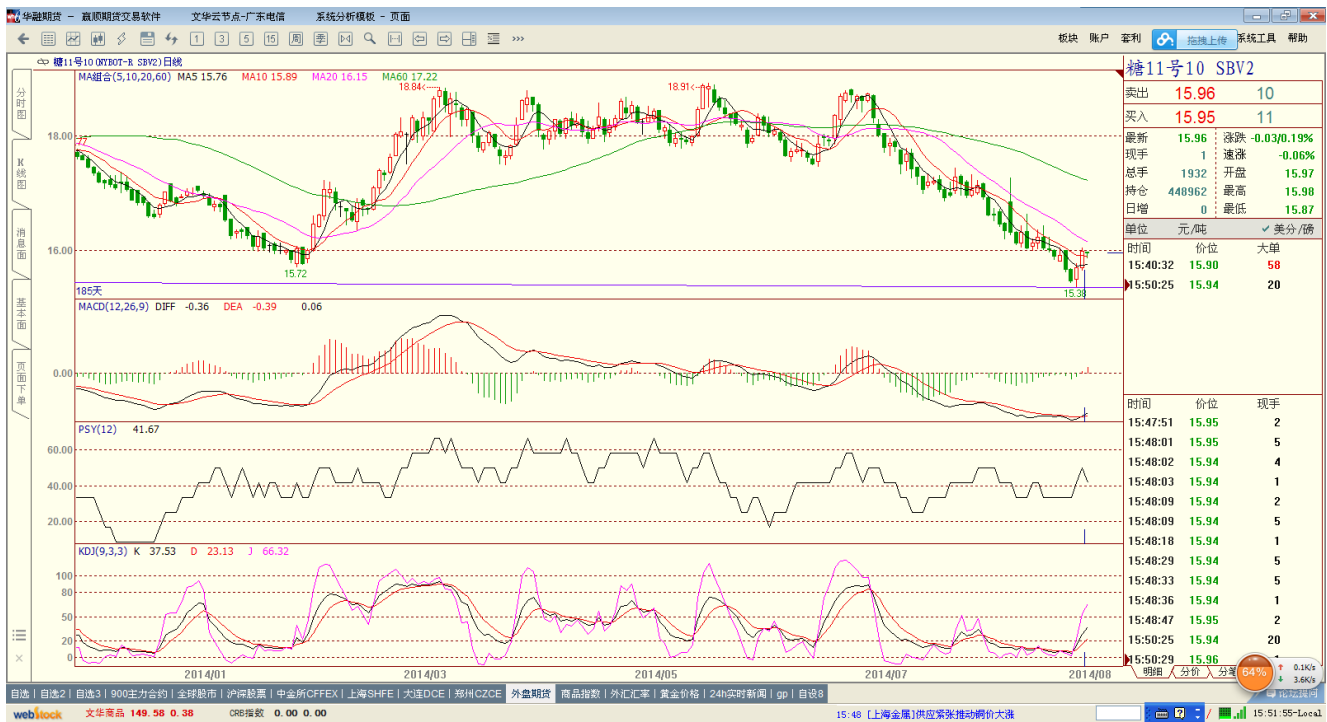
风险说明: 本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，谨供投资者参考。

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

实，想要反转并非易事，建议以低位震荡对带，待站稳 16 美分上方，空单可适当减持。



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

【欧央行将推万亿欧元宽松措施】

花旗集团在最新公布的研究报告中预计，欧洲央行最快将在今年年底实施量化宽松(QE)，规模可能将在 1 万亿欧元以上，中长期通胀预期下降迫使欧洲央行必须采取行动。

【美 8 月服务业 PMI 创 6 个月最大跌幅】

美国 8 月 Markit 服务业 PMI 初值 58.5，高于预期 58.0，低于前值 60.8，创 6 个月以来环比最大跌幅。

【欧洲央行将再度降息 10 基点】

野村证券 25 日发布最新研报预计，继 6 月采取降息行动后，欧洲央行会在 9 月或 10 月，再度下调三大利率 10 基点。目前该行基准的再融资利率维持为 0.15%，隔夜存款利率为-0.1%，隔夜贷款利率为 0.4%。

【高盛展望欧央行 9 月会议：QE 概率低】

高盛(Goldman Sachs)经济学家 Huw Pill 表示，预计欧洲央行(ECB)将会在下周四(9 月 4 日)会议上决定维持利率不变，而且也不会宣布额外的非常规举措。

【7月美新房销售数据不及预期】

美国商务部(DOC)周一公布的数据显示,7月美国新房销售经季调后按年率计算为41.25万户,创下4个月以来的最低水平,不及市场预期的43.0万户,前值修正为42.2万户。数据还显示,7月美国新房销售环比下降2.4%,预期增长4.7%,前值修正为下跌7.0%,显示出美国房地产市场复苏尚不稳固。

【美国单周申请失业救济人数连续两周回落】

上周首次申请失业救济人数(首申)并未如市场预期有所回升,而是连续第二周回落,修正后数据环比上上周减少了1000人。这再次显示了美国就业市场稳步好转的趋势。

【美国二季度GDP增长4.2% 提前加息预期空前高涨】

美国最新经济增长速度超乎外界预期,表明美国经济恢复强劲增长态势,也预示着美联储提前加息的预期升温。

北京时间周四晚美国商务部公布数据显示,美国第二季度实际GDP同比增速由此前初值4%上修至4.2%,创出了2013年三季度以来最快的扩张速度。

(二) 国内篇

【李克强：把加强基础设施建设作为定向调控重要举措】

国务院总理李克强日前在中国铁路总公司考察时表示,统筹谋划铁路建设特别是加强中西部铁路建设,对补上发展短板、促进结构调整有“一石多鸟”之效。要把加强铁路等公共基础设施建设作为定向调控的重要举措。他指出,深化国企改革,要继续突出政企政资分开,进一步破除各种形式的行政垄断,科学厘清政府和企业权责边界。国企特别是自然垄断行业要放开竞争性业务,推进公共资源配置市场化,真正成为自主经营、充满活力的市场主体。

【支农再贷款增200亿利率降1个百分点 定向降息发力】

中国人民银行网站27日消息,为贯彻落实国务院常务会议关于“加大支农、支小再贷款和再贴现力度”的要求,提高金融服务“三农”等国民经济薄弱环节的能力,近日央行对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元,引导农村金融机构扩大涉农信贷投放,同时采取有效措施,进一步加强支农再贷款管理,促进降低“三农”融资成本。

【李克强正解“强”式刺激：唯一刺激是强改革】

面对经济下行的压力,政府是否采取了“强刺激”政策?8月27日的国务院常务会议上,李克强总理对外界关于“强刺激”的议论作出了回应。他表示,我们的货币政策一点没变宽松,唯一的‘刺激’就是强力推进改革。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【全球糖供需缺口至少达到300万吨 糖价才会显著回升】

国际糖组织(ISO)表示,全球糖消费超过供应至少 300-400 万吨,糖价才有可能出现显著攀升。

该组织高级经济学家表示,从 10 月份开始的 12 个月里,全球糖市将供应过剩 130 万吨,为连续第五年供过于求,随后一年才会出现少量的供不应求。

他昨日在印尼接受专访时表示,本榨季供应超过需求约 400 万吨。

纽约市场期糖价格从 2011 年创下的 30 年高点已经回落了超过 50%,因全球产量超过需求。根据美国农业部的数据,全球糖库存到 9 月底将达到创纪录的 4550 万吨。

总部在伦敦的 ISO 昨日发布报告称,下榨季产量下滑所引发的潜在糖价回升可能在巨量库存影响下黯淡无力。

【Unica 下调 14/15 年度巴西中南部糖产量预估至 3140 万吨】

巴西行业组织 Unica 在一份报告中称,2014/15 年度巴西中南部糖产量料为 3140 万吨,低于 4 月预估的 3250 万吨,亦不及 2013/14 年度的 3430 万吨。

Unica 称,减产是由于干旱扩大,且天气条件不如预期。

中南部乙醇产量料为 240 亿公升,上年度为 256 亿公升。

乙醇生产中的甘蔗使用比例料为 55.5%。平均蔗糖浓度料为 135.5 千克/吨,上年度为 133.3 千克/吨。

巴西为全球头号产糖国,同时是最大的糖出口国。中南部地区产量约占巴西全国糖及乙醇总产量的 90%。

(二) 国内糖市

【中国储备糖在 9 月 30 日可能增加到 940 万吨】

中国糖业协会副理事长刘汉德周三在参加于印尼日惹市举行的会议上称,中国的储备糖在 9 月 30 日可能增加到 940 万吨。中国糖储备足够使用八个月。

他表示,中国糖消费量 2014 年将达到 1500 万吨。中国 2013/14 年度糖进口量预计为 380 万吨。

【1-7 月我国食糖进口量同比下降 5.4%】

1-7 月我国进口食糖 167.2 万吨、同比下降 5.4%,进口额 7.5 亿美元、同比下降 12.6% (见表 1)。

表1. 2014年1-7月我国食糖进口量额情况

	进口数量(吨)	同比%	进口金额(万美元)	同比%
1-7月	1,672,771.2	-5.4	75,342.3	-12.56
	进口数量(吨)	环比%	进口金额(万美元)	环比%
7月当月	280,846.4	240.3	12,631.7	189.7

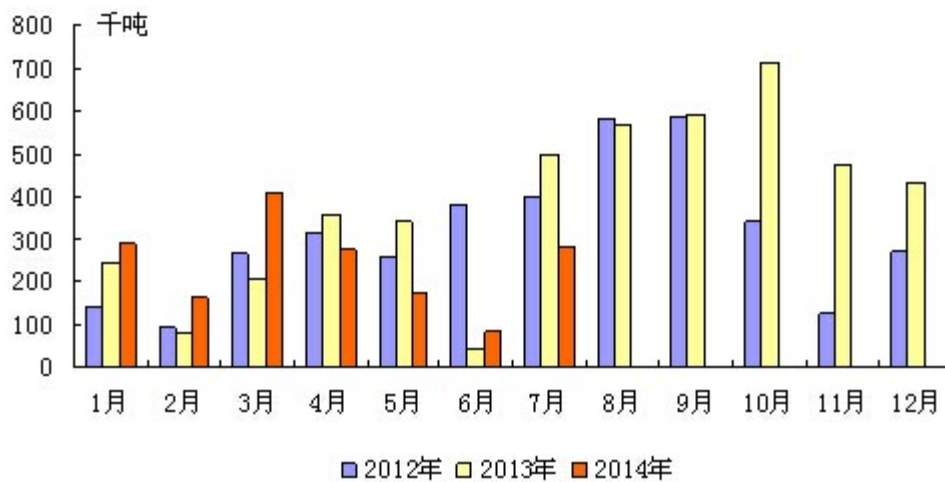


图3、近三年来我国食糖各月进口量对比图

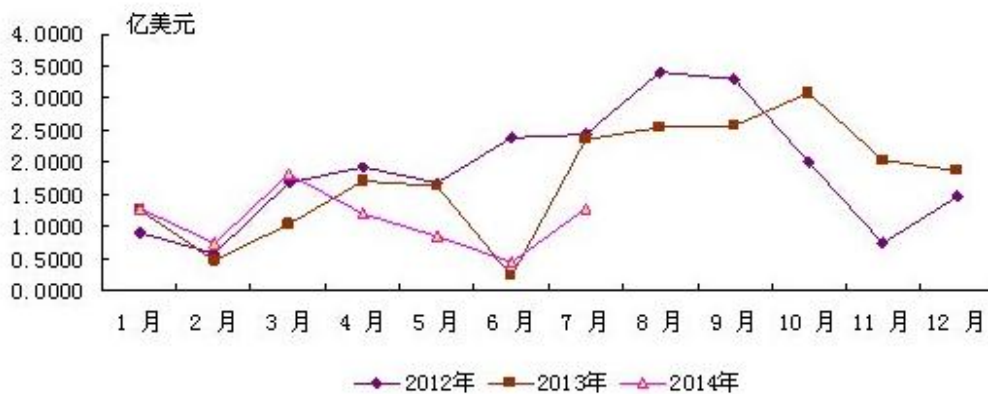


图4、近三年来我国食糖各月进口额走势

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖维持低位震荡，仓量明显增加。现货成交依然低迷。后市，底部是否形成还有待于观察，个人认为，短期来看郑糖呈低位震荡，建议参照原糖走势，区间交易，在4400-4600点之间分低买高平滚动操作，上破20日均线，空单适当减持或清仓，日内短线交易为宜。

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。