

华期理财

农产品·白糖

2014年9月5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

受供应充裕的打压 郑糖回吐前期涨幅

一、行情回顾

本周郑糖继续下探，走势趋弱。郑糖 1501 合约周五开于 4476 点，最高为 4510 点，最低 4433 点，收盘 4473 点，较上一结算价下跌 65 点，成交量 82 万手，减仓 0.3 万手，持仓 94 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4090-4170 元/吨，较上周报价下调 40-120 元/吨，成交一般。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

继续受供应充裕的拖累，本周 ICE 原糖维持低位震荡，重心继续下移。本周四收盘于 15.13 美分收于中阴线，逐渐逼近 15 美分整数关口。后市，全球库存高企，需求不振，去库存仍需要一段时间，建议以低位震荡对带，关注 15 美分支撑情况。

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

【欧版 QE 难以提振欧洲经济】

近期欧元区经济增长动能再次减弱，通缩阴影重现，市场对欧洲央行实施量化宽松的预期持续升温。目前，欧洲区经济存在多重痼疾，仅靠宽松货币政策刺激恐难扭转经济疲态，振兴经济还需结构性改革提速。

【美国 7 月份工厂订货强劲增长】

美国商务部 3 日公布的数据显示，受运输设备订单大幅增加的影响，7 月份美国工厂订货创 1992 年以来新高。

数据显示，7 月份美国工厂订货 5583 亿美元，环比上升 10.5%。6 月份美国工厂订货修正后数据为上升 1.5%。

【欧洲再度降息迎来宽松时代】

在疲软的经济数据的压力下，欧洲央行宽松政策再度加码，开启了“宽松时代”。

昨日晚间，欧洲央行公布 9 月利率决定，将三大主要利率全面下调 10 个基点。其中，主要再融资利率下调至 0.05%，前值为 0.15%。同时，下调隔夜贷款利率至 0.30%；下调隔夜存款利率至 -0.20%。

【加速加息：美国鹰派已占上风】

达拉斯联储主席费歇尔(Richard Fisher)释放重要信号：美联储更接近完成退出策略，美联储主席耶伦应尽早

在发布会公布。在屡屡大超预期的美国经济数据面前，这一强势鹰派信号也似乎并不令人意外。

（二）国内篇

【多项数据回落 政策仍需维持稳健】

8月28日，国家统计局官方网站发布今年7月份最后一个宏观经济数据，根据工业企业财务数据显示，7月份，规模以上工业企业实现利润总额4823.3亿元，同比增长13.5%，增速比6月份回落4.4个百分点。

【PMI引爆宽松预期】

8月中采联及汇丰制造业PMI双双回落。中采联PMI回落至51.1%，而汇丰PMI终值则较初值再次下调至50.2%，逼近荣枯线。制造业虽仍呈现扩张态势，但增速放缓，表明下半年经济面临下行风险。

【专家预测：8月份CPI涨幅或为2.2% PPI依然负增长】

本月11日，国家统计局即将公布2014年8月份的居民消费价格指数(CPI)与工业生产者价格指数(PPI)，从前几个月的CPI与PPI的运行情况看，CPI始终稳持在2.3%左右平稳运行，而PPI则呈现降幅逐渐收窄的态势。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【8月巴西糖出口量同比下降30.1%至230.62万吨】

巴西贸易部周一公布的数据显示，巴西8月糖出口量为230.62万吨，同比下降30.1%，环比7月份的248.81万吨也下降7.31%。

其中8月份出口原糖186.42万吨，白糖44.2万吨。

【13/14年度印度糖出口量骤增至265.4万吨】

印度糖业协会(ISMA)表示，预计拟于9月底结束的2013/14年度印度糖出口量将从2012/13年度的34.8万吨骤增至265.4万吨。

在预计出口总量中，原糖出口量为115万吨，白糖出口量为105万吨，其余的45万吨则根据预先授权计划出口，印度食糖主要出口至伊朗、苏丹和索马里。

印度食糖出口量的大幅增加，主要原因之一是上一年度末国内食糖库存量十分充裕，其次是2013年10月至12月期间国际糖价上涨至19美分/磅一线，为出口提供了有利时机，大部分的出口合同都是在此期间签订的。

今年2月份，印度政府表示在2014年2月至2015年9月份期间将给予原糖出口3300卢比/吨的补贴，该计划的出台是为了有利缓解资金周转不灵、蔗款难以支付的糖厂的压力。

不过，由于计划出台的时间稍晚，对于糖厂资金压力来说并没有得到最大的缓解，出口总量中仅有 65 万吨享受了补贴。

根据印度糖业协会的预计，将于 9 月结束的 2013/14 年度印度糖产量在 2430 万吨左右，制糖年末食糖库存结转量将达到 750 万吨左右，其中约 500 万吨将供应 10 月、11 月的国内排灯节期间的食糖消费需求。

【Datagro 下调巴西中南部甘蔗产量预估至 5.56 亿吨】

Datagro 总裁在圣保罗参加会议时称，因持续干旱伤及作物，将巴西中南部地区的甘蔗产量预估下调至 5.56 亿吨，之前预估为 5.605 亿吨。

Datagro 亦将中南部糖产量预估从之前的 3,320 万吨下修至 3,280 万吨；乙醇产量预估从之前的 236 亿公升上调至 240 亿公升。

巴西是全球最大产糖国和出口国，该国甘蔗主要集中在中南部地区种植。

【本周巴西港口待运糖数量减至 105.31 万吨】

巴西威廉姆斯船务公司发布的数据显示，本周巴西港口待运糖数量从一周前的 116.68 万吨减至 105.31 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量），减幅约 9.74%。

其中高等级原糖数量从一周前的 111.05 万吨减至 97.27 万吨；150 色值 B 等级白糖数量从一周前的 5.64 增至 8.04 万吨。

本周拟从桑托斯港离境的原糖数量从一周前的 89.06 万吨减至 54.44 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖维持 1.8 万吨；拟从南部巴拉那瓜港离境的原糖数量从一周前的 29.99 万吨增至 41.136 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖数量从一周前的 3.835 万吨增至 6.235 万吨；本周拟从东北部累西腓离境的原糖数量为 1.05 万吨；拟从马塞约港离境的原糖数量为 0.64 万吨。

（二）国内糖市

【郑商所调整指定白糖交割仓库】

29 日，郑州商品交易所发布公告，调整指定白糖交割仓库。

公告称，广西贵港桂糖储备有限公司、广西北部湾弘信供应链管理有限公司、营口北方糖业有限公司、日照凌云海糖业集团有限公司等 4 家企业为指定白糖交割仓库，自 2014 年 10 月 1 日起开展白糖期货交割业务。

公告同时称，暂停广西鼎华商业股份有限公司、上海东方通海物流有限公司、海口港集装箱码头有限公司、徐州恒富仓储管理有限公司、中糖世纪股份有限公司湖北分公司、邢台国家粮食储备分库有限责任公司、中储发展股份有限公司郑州南阳寨分公司等 7 家指定白糖交割仓库的交割业务，与已暂停交割业务的广西南宁国家粮食储备库一并转为白糖后备交割仓库；取消中国储备棉管理总公司天津直属库、佛山市顺德区中糖储备糖库、日照凌非华商仓储有限公司等 3 家白糖交割仓库资格。暂停或取消以上仓库白糖期货交割业务，自通告之日起

执行。

【海南：截至8月底累计销糖 28.94 万吨，工业库存 12.71 万吨】

13/14 榨季截至 8 月 31 日止，海南已售糖 28.94 万吨，同比去年减少 4.69 万吨；产销率 69.48%，同比去年提高 1.85%；库存食糖 12.71 万吨，同比去年减少 3.39 万吨；本期白砂糖售价在 4392-4685 元/吨之间。

其中海南省 8 月单月销糖 2.16 万吨，同比去年减少 1.29 万吨，较今年 7 月减少 0.43 万吨。

【截至 8 月底广西 云南 广东 海南 新疆食糖产销情况】

云南糖网讯 截至 8 月 31 日，我国食糖主产区产销情况如下：

广西：从相关部门获悉，截至 2014 年 8 月 31 日，2013/14 榨季广西入榨甘蔗 7075 万吨(上榨季 6710 万吨)；累计产糖 855.9 万吨；截至 8 月 31 日全区累计销糖 661 万吨(上榨季 751 万吨)，产销率 77.2%(上榨季 94.9%)，同比减少 17.7%，平均糖价 4724 元/吨(上榨季 5522 元/吨)，应付蔗款 311 亿元，未付 18.9 亿元。

广东：2013/14 榨季广东省共产糖 119 万吨，截至 8 月 31 日已销糖 106.42 万吨，同比少销 13.54 万吨，产销率 89.54%，同比下降 9.4%，目前工业库存 12.43 万吨，同比增 11.14 万吨。其中 8 月份单月销糖 7.41 万吨，同比增 6.6 万吨。

云南：2013/14 榨季云南省累计产糖 230.63 万吨，截至 8 月底云南已销糖 146.21 万吨，同比减少 37.32 万吨，产销率 63.4%，同比下降 18.46%；截至 8 月底云南省食糖工业库存 84.42 万吨，同比增 43.76 万吨。其中 8 月份云南单月销糖 17.58 万吨，同比增 1.51 万吨。

海南：海南省至 8 月 31 日已售糖 28.94 万吨，同比 33.63 万吨减少 4.69 万吨；产销率 69.48%，同比 67.63% 提高 1.85%；库存食糖 12.71 万吨，同比 16.10 万吨减少 3.39 万吨；本期白砂糖售价在 4392-4685 元/吨之间。

新疆：2013/14 榨季新疆共产糖 44.91 万吨，截至 8 月底已销糖 31.61 万吨，产销率 70.38%，同比下降 19.01%，工业库存 13.3 万吨，同比增 7.5 万吨。其中 8 月份单月销糖 2.31 万吨，同比少销 1.34 万吨。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖震荡下行，交投活跃，仓量明显增加。现货价格进一步下滑，成交依然低迷。后市，需求旺季逐渐减弱，高库存仍需时间消耗，短期维持低位震荡，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，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。