

华期理财

农产品·白糖

2014年9月12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

郑糖率创新低 谨防超跌反弹

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 4374 点，最高为 4436 点，最低 4368 点，收盘 4429 点，较上一结算价上涨 38 点，成交量 74 万手，减仓 2 万手，持仓 98 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4100 元/吨，较上周报价下调 70 元/吨，成交清淡。



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，继续探底。本周四收盘于 14.33 美分收于小阴线，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发布在发布会公布。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。

【经合组织成员国 7 月份失业率升至 7.4%】

经济合作与发展组织(经合组织)9 日发布数据显示，该组织成员国 7 月份失业率达 7.4%，比 6 月份微弱提高 0.1 个百分点，失业人数总计 4480 万人，比 2010 年 4 月失业问题最严重时减少 510 万人，但比 2008 年次贷危机之前仍多 1020 万人。

(二) 国内篇

【李克强：中国对世界经济增长贡献率近 30%】

9月9日消息，国务院总理李克强会见了参加2014年夏季达沃斯论坛的企业家代表。李克强在回答中国在国际社会所发挥的作用时表示，中国虽然还是发展中国家，但毕竟是一个主要经济体。去年根据测算，我们对世界经济增长的贡献率达到近30%。就进口商品来说，达到近2万亿美元，占世界的10%。如果我们继续保持这个势头，那对世界可以说提供了一个巨大的市场，也就是说把中国自己发展的事情办好，就是对世界最大的贡献。

【8月CPI今公布或回落至2.1% 经济存下行压力】

今日，国家统计局将公布8月份居民消费价格指数(CPI)。人民财经综合十家机构对8月份CPI的预测值发现，机构普遍预测8月份CPI同比增长2.1%左右。数据显示，2014年7月份，我国居民消费价格指数同比增长2.3%。

【中国有能力防范大的经济起伏 将推进结构性改革和调整】

路透北京9月10日 - 中国国务院总理李克强周三表示，中国有能力防范经济出现大的起伏，更不会出现硬着陆，今后将在区间调控的基础上加强定向调控，以结构性改革推进结构性调整，通过体制创新和科技创新推动中国爬坡过坎。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【Kingsman 下修 14/15 年度全球糖市缺口预估】

总部位于瑞士洛桑的国际糖业咨询机构 Kingsman 的分析师周一称，10月起的2014/15年度，全球糖市场短缺量预计为180-190万吨，7月时预估为210万吨。

Kingsman 在9月5日公布的报告中称，因天气“非常好”，欧盟糖产量料增加47万吨至1,762万吨。欧盟糖消费量料下修42万吨至1,856万吨。

需求增长下滑折射出“欧盟整体宏观经济形势，以及向糖替代品的转移。”欧盟前景的调整将抵消泰国糖产量前景下滑的影响。

因天气干燥，全球第二大糖出口国泰国2014/15年度糖产量预估被下修80万吨，至1,100万吨。

Kingsman 还将巴西中南部地区的糖产量预估从3,320万吨调降至3,287万吨。巴西中南部甘蔗产量预估从5.75亿吨下修至5.68亿吨。

巴西是全球头号产糖国及出口国。

【巴西中南部8月下半月甘蔗压榨量或同比减少3%】

分析机构 KingsmanSA 的分析师周一在一份电子邮件中称，8月下半月巴西中南部主产区甘蔗压榨量或为4720万吨，天气干燥提升收割量。

根据行业组织 Unica 的数据，该地区去年8月下半月的甘蔗压榨量为4850万吨。

Unica 将于本周稍晚公布官方数据。

该分析师称，预计 8 月下半月巴西中南部糖产量为 290-300 万吨，具体数值还受糖厂的乙醇产量影响。

由于糖产量较高，被转而用于生产乙醇的甘蔗数量可能性较为有限。

巴西是全球最大的产糖国，同时也是全球最大的糖出口国。

【8 月下半月巴西中南部糖产量同比下滑 6.4%】

巴西蔗产联盟 Unica 周二称，8 月下半月巴西中南部糖厂的甘蔗压榨量较去年同期减少。甘蔗压榨量为 4,740 万吨，较 2013 年同期下滑 2.9%。

中南部地区约占巴西全境甘蔗产量的 90%。

8 月下半月巴西中南部地区糖产量同比下滑 6.4%，至 300 万吨；乙醇产量增加 7.5%，至 22 亿公升；糖/乙醇的生产比例为 45.3% 和 54.7%，去年同期为 48.7% 和 51.3%。

截至 8 月底，巴西中南部糖厂本榨季的甘蔗压榨量共计 3.727 亿吨，较上榨季同期增加 2%。糖产量同比增加 4.4% 至 2,090 万吨，乙醇产量增加 4.9% 至 162 亿公升；糖/乙醇的生产比例为 44.4% 和 55.6%，去年同期为 44.5% 和 55.5%。

【Sudcen: 巴西中南部 15/16 年度甘蔗产量料反弹至 5.82 亿吨】

Sudcen do Brasil 总经理在行业会议上称，巴西中南部 2015/16 年度甘蔗产量将反弹至 5.82 亿吨，高于本年度的 5.49 亿吨。

预计巴西中南部 2015/16 年度糖产量将增至 3370 万吨，高于本年度的 3090 万吨。

行业组织 Unica 称，本年度的干旱导致巴西中南部甘蔗产量低于上一年度的 5.971 亿吨。

该总经理称，受干旱影响，目前甘蔗作物可能“猝死”，糖厂下月中左右可能停榨。

对于糖厂而言，价格挫跌、经济疲软以及货币走软均令其处境艰难。受资金困局影响，过去五年内约 60% 的糖厂关门。

由于企业投资减少，巴西压榨能力可能下滑。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国，该国中南部甘蔗产量约占全国总产量的 90%。

【ISO: 巴西 15/16 年度糖产量或降至 3700 万吨】

国际糖业组织 (ISO) 执行长称，预计巴西 2015/16 年度糖产量将降至 3700 万吨，低于当前 2014/15 年度的 3760 万吨。

他表示，巴西中南部地区干旱以及甘蔗补种减少令产量下滑。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

该执行长重申，ISO 预期 2014/15 年度全球糖市供应过剩 130 万吨，这将在下一年度阻碍糖价升势。

他表示，乙醇需求增加给糖业带来机遇，预计到 2020 年，全球乙醇需求将攀升至 1570 亿公升，较当前水准增加 80%，其中美国和巴西将是头号消费国。

（二）国内糖市

【云南：8 月食糖铁路外运量 18.82 万吨】

从云南省铁路部门获悉，2014 年 8 月云南省食糖整车铁路外运量 5.38 万吨，同比减少 4.48 万吨，较上月增加 0.97 万吨；集装外运量 13.44 万吨，较上月增加 4.05 万吨。铁路总外运量为 18.82 万吨，较上月增加 5.02 万吨。

1) 整车外运情况：

按外运数量大小发往的销地依次是：

西南西北方向外运量 5.14 万吨，占 8 月云南食糖整车外运总量的 95%，其中四川 2.75 万吨，重庆 1.59 万吨，甘肃 0.45 万吨，贵州 0.23 万吨，陕西 0.07 万吨，宁夏、青海、新疆合计 0.05 万吨；

中南方向外运量 0.12 万吨，发往广东、河南、湖北、湖南等地，占当月云南食糖整车外运总量的 2%；

华东方向外运量 0.09 万吨，发往安徽、福建、江苏、江西等地，占当月云南食糖整车外运总量的 2%。

华北方向外运量 0.06 万吨，发往内蒙古、山西两地，占当月云南食糖整车外运总量的 1%。

2) 集装箱外运情况：

西南西北方向外运量 6.19 万吨，包括西藏、四川、甘肃、贵州、宁夏、青海、陕西、新疆、重庆等地，占当月云南食糖铁路集装箱外运总量的 47%；中南方向外运量为 4.62 万吨，包括湖北、广西、湖南、河南、广东等地，占当月云南食糖铁路集装箱外运总量的 34%；

华东方向外运量为 1.95 万吨，包括江西、山东、福建、江苏、安徽、浙江等地，占当月云南食糖铁路集装箱外运总量的 14%；

华北方向外运量为 0.69 万吨，包括河北、山西、内蒙古等地，占当月云南食糖铁路集装箱外运总量的 5%。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖震荡下行，交投活跃，量增价减，周五探底回升。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。若周一能够企稳回升，技术上“w”低形态或将形成，反弹或有希望，建议参照原糖走势，区间交易，在4300-4600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。