

# 华期理财

农产品·白糖

2014年9月19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

### 郑糖跌跌不休 难言反转

#### 一、行情回顾

本周郑糖继续下探，放量下跌，再创新低。郑糖 1501 合约周五开于 4370 点，最高为 4373 点，最低 4280 点，收盘 4284 点，较上一结算价下跌 126 点，成交量 102 万手，增仓 4 万手，持仓 101 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4000 元/吨，较上周报价下调 100 元/吨，成交清淡。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

受短期供应充裕的影响，本周郑糖继续下挫，屡创新低。由于需求旺季逐渐消退，现货成交表现更为清淡。本周由于第 15 号台风“海鸥”来袭，给广西南部甘蔗种植地区造成大面积倒伏，尽管如此，也未能起到提振作用，郑糖延续颓势，难言反转。

**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](mailto: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

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 13.79 美分收于小阴线，再破 14 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，建议以低位震荡对待。

## 二、宏观面消息

### 【美联储成立金融稳定委员会】

据海外媒体报道，美联储已成立由美联储副主席费希尔领导的金融稳定委员会，以加强对美国金融体系潜在风险的监测和分析，研究如何应对资产泡沫等难题。

### 【OECD 下调欧美增长预期 呼吁欧洲央行启动 QE】

在全球复苏极度不均的大图景下，经合组织（OECD）下调了美国和其他发达国家增长预期，并呼吁欧洲央行启动全面量化宽松（QE）应对通缩。

### 【美联储再减百亿 QE 维持利率不变】

北京时间 9 月 18 日凌晨 2 点，美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)宣布，0-0.25%超低利率政策在“相当长时间”内不变，从 10 月开始月采购额现为 250 亿美元的量化宽松(QE)将再缩减 100 亿至 150 亿美元，其中国债、抵押贷款支持债券(MBS)购买额按一贯步调各减 50 亿，依次降至 100 亿、50 亿美元。联储声明意味着，美国未来的首次加息很可能是在 2015 年 6 月而不是 3 月。

## （二）国内篇

### 【工业增加值增速超预期回落 分析称定向调控将发力】

8 月经济数据下发，工业、电力、投资等主要经济指标增速有所回落。从反映实体经济的工业增加值方面来看，8 月份，我国规模以上工业增加值同比实际增长 6.9%，比 7 月份回落 2.12 个百分点，发电量同比下降 2.2%。作为拉动经济增速的马车之一，1~8 月份，我国固定资产投资(不含农户)同比名义增长 16.5%，增速比 1~7 月份回落 0.5 个百分点。国家统计局发布的郭同欣解读文章显示，经济运行出现波动，有多重因素，但在经济运行新常态下，部分指标出现波动是正常的，一定程度上也是市场自主调整的结果。

### 【M2 失速信贷正常 全面降准降息无望】

8 月末广义货币(M2)同比增长 12.8%，较去年同期和上月末分别回落 1.9 个和 0.7 个百分点，李克强总理于 9 月 9 日表示“在控制范围之内”。他还称：“中国货币池子里货币已经很多，我们不可能再依靠增发货币来刺激经济增长。”

### 【五大行获央行 5000 亿 SLF 相当于降准 0.5%】

据报道，9 月 16 日收盘后，市场传央行当天对五大行进行 5000 亿 SLF 操作，性质类同基础货币的投放，近似全面降准 0.5 个百分点。国泰君安、国信等数家机构晚间证实传闻属实。

### 【周小川助阵黄金国际板启动 上海金将比肩伦敦金】

中国(上海)自由贸易试验区的金融创新再获进展。

9 月 18 日 20 点 01 分，上海黄金交易所(下称金交所)国际会员首笔交易撮合竞价成功，这标志着中国黄金市场对外开放迈出实质性的一步，“上海金”开始走向全球。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【邦吉称 14/15 年度全球糖市供应过剩 350 万吨】

邦吉的糖业务部门的总裁近日在一个行业会议上称，预计 2014/15 年度全球糖市供应过剩 350 万吨，为连续第五年供应过剩。

这将国际糖业组织 ISO 此前预估的供应过剩量预估高出逾两倍，这也或意味着糖价仍将维持低迷状态。

周五 ICE 原糖期货跌至逾四年低位 13.75 美分/磅，为自 20010 年 6 月以来的最低点。

#### 【LTFE10 月白糖期货有 92,450 吨进行实物交割】

国际金融期货及期权交易所(LIFFE)10 月白糖期货合约在周一收市时到期，该合约有约 92,450 吨糖交割，价

值约为 3700 万美元，其中半数的接货者为路易达孚 (LouisDreyfusCommoditiesSuisse)，且交割量一如市场预期。

交易所公布的数据显示，路易达孚在 10 月合约上的多头为 900 手，超过总交割量 1,849 手的一半，剩余的 949 手合约的接货方为 JefferiesBache，每手为 50 吨。

据还显示，这些交割白糖的主要卖方为 SucdenFinancial。

10 月白糖期货合约 9 月 15 日期满时报每吨 402.60 美元，较交投最为活跃的 12 月合约低 13.80 美元。

#### 【印度：14/15 榨季产糖量或为 2530 万吨】

印度国家糖厂合作联盟主席周一在新德里称，预计印度 14/15 榨季产糖量或为 2530 万吨，消费量或为 2400 万吨，截至 10 月 1 日的糖库存或有 760 万吨。

他还表示，预计印度在 14/15 榨季出口糖达 300 万吨。

他补充道，该行业组织寻求推动政府对进口糖加征 40% 的关税。

#### 【巴西：本周港口待运糖数量增至 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 105.31 万吨增至 131 万吨 (包括停靠港口和等待装运的数量)。

#### 【Somar 称下周巴西甘蔗种植区将喜迎降雨】

巴西气象服务机构 Somar 周三在一份电子邮件报告中，预计下周，巴西甘蔗种植区将迎来最作物生长有益的降雨过程。

但降雨将令甘蔗收割暂停，也会令甘蔗作物蔗糖出产率下滑。

巴西是全球最大的糖生产国和出口国。

## (二) 国内糖市

#### 【台风导致广西来宾 5 万亩甘蔗倒伏】

受今年 15 号台风“海鸥”风雨影响，来宾市大部出现了中到大雨，局部暴雨到大暴雨，并伴有 5~6 级，局部 8 级以上阵风，造成兴宾区甘蔗严重倒伏。

据兴宾区农业局统计，此次台风对兴宾区甘蔗造成倒伏达 5 万亩，其中甘蔗倒伏最为严重的石陵镇就达 4 千多亩，具体经济损失正在进一步统计中。据农业专家介绍，倒伏后的甘蔗侧芽萌动，须根萌发，会造成甘蔗产量和蔗糖分等指标下降，进而影响甘蔗的质量。

目前，台风“海鸥”已在云南省东南部减弱为热带低压，对来宾的影响基本结束。预计未来两天，来宾市以阵雨天气为主

#### 四、操作建议

本周郑糖继续下行，交投活跃，量增价减。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。前期空单继续持有，建议参照原糖走势，小波段参与。技术上关注20日均线，若上破，前期空单可适当获利减持，否则弱势难改，寻机逢高沽空，关注巴西天气变化，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。