

华期理财

农产品·白糖

2014年10月10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

高库存打压 期价走低

一、行情回顾

本周郑糖冲高回落，周五收于小阴线。郑糖 1501 合约周五开于 4508 点，最高为 4527 点，最低 4480 点，收盘 4486 点，较上一结算价下跌 51 点，成交量 75 万手，减仓 0.3 万手，持仓 74 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4300，较节前下调 50 元/吨，成交一般。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

受 9 月份全国工业库存增长的影响，郑糖走低，呈现节后三连阴。成交量较节前萎缩，从上周末的 87 万手，减仓至 74 万手。国内现货报价略有下调，成交一般。

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03合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周原糖，呈现先扬后抑走势。长假期间，原糖强势上涨，一度站上 17 美分上方，受预计巴西产量减少的提振，但需求疲弱仍是期价上涨的绊脚石，周四下跌 3 月合约收盘于 16.70 美分，收于小阴线。后市，全球库存高企，去库存仍需要一段时间，短期或在 16-17 美分之间徘徊，同时，60 日均线压力明显，若想转势，需要极强消息刺激。

二、宏观面消息

【9 月份 CPI 涨幅走低成共识 PPI 跌幅将逐步收窄】

随着对居民消费有着重要影响的鸡蛋价格和猪肉价格在连续上涨过后迎来了首次回落，9 月份 CPI 涨幅的走低也成为业内的共识。

10 月 15 日，国家统计局将公布 9 月份的 CPI 与 PPI 两项数据。中国国际经济交流中心咨询研究部副部长王军在接受《证券日报》记者采访时预测，9 月份，猪肉价格和鸡蛋价格出现了回落态势，这将使 9 月份的 CPI 涨幅出现回落，2.1%至 2.2%的区间或将成为 9 月份 CPI 的运行范围。

【IMF 下调全球 GDP 预测至 3.3%】

国际货币基金组织(IMF)本周公布的最新一期《世界经济展望》报告，下调 2014 年的全球经济增长预测至 3.3%，下调 2015 年的预测至 3.8%，分别较 4 月《世界经济展望》的预测下降了 0.4 和 0.2 个百分点。不过，IMF 对中国今明两年的经济增速预测维持在 7.4%和 7.1%不变，同时还为美国 2014 年经济增长预期打了最高分。IMF 认为，世界经济已经陷入平庸增长状态，全球经济发展已日趋分化。

【美联储加息预期减弱 全球资金有望回流新兴市场】

时隔两个月，美联储对加息的心理起了微妙变化。北京时间周四凌晨 2 时，美联储联邦公开市场委员会（FOMC）公布 9 月 16-17 日会议纪要，数月来首次明确表达了对强势美元的担忧，也令此前市场关于加息时间将大大提前的预期戛然而止，美元也随之开始连续数日的下跌。

（二）国内篇

【9 月汇丰服务业 PMI 小幅下滑】

与官方非制造业采购经理人指数(PMI)数据走势一致，汇丰中国 9 月服务业 PMI 也从 8 月创下的 17 个月高位 54.1，小幅下滑至 53.5。综合部分已经公布的数据表现来看，三季度经济放缓料成定局，[GDP](#) 增速或在 7.3% 左右。

【沪港通临近 香港银行高息抢人民币存款】

香港人民币存款利息在 10 月之后悄然提升，各大银行纷纷出招，市场中短期平均人民币存款利息高于 3%，部分银行的 3 月期人民币存款利息超过 5%，抢夺人民币存款进入白热化阶段，市场憧憬沪港通开启前银行积极增加人民币头寸以应对广泛需求。

【李克强再施定向六举措 推进资源环保等价格改革】

李克强指出，当前，我国经济运行总体保持在合理区间，改革效应不断释放，新的增长动力正在生成。但国际国内经济下行压力大，各种矛盾交织。既要对我国发展长期向好的基本面充满信心，又要对困难和挑战有充分估计，注重用新视角把脉经济，以新思路拓展新局，在持续发展中扩大就业、增加收入、改善生态、提质增效。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【巴西：本周甘蔗种植带天气预计大多干燥】

据气象预报机构 Somar 在报告中称，本周巴西甘蔗种植带天气预计大多干燥。

干燥天气将加快甘蔗收割进度、提高作物的蔗糖浓度。

【ED&F MAN 称糖库存成为明年市场的关注】

ED&F MAN 周一在一份报告中称，全球主要糖产国和消费国的库存成为市场的关注焦点。

报告称，尽管近期原糖价格出现回升迹象，但市场仍在去库存的阶段。

【泰国：明年糖产量料降至 1020 万吨】

美国农业部海外农业服务（FAS）周一在网站上公布的报告中称，从 12 月开始的下一年度，泰国糖产量料

为 1020 万吨，低于当前年度的 1133.3 万吨。

【巴西：港口待港糖船数量下降暗示需求萎缩】

据 FC Stone 数据显示，截至 10 月 7 日，巴西港口待港糖船数量下降至 780,582 吨，较 10 月 1 日的 112 万吨减少 30%，较 9 月 19 日所触及的 132.3 万吨的年内峰值降低了 41%。

巴西是全球最大糖生产国和出口国，FCStone 分析师表示，待运数据下降表明需求未能增加，难以支撑食糖价格上涨，许多地方仍有高企的库存，例如巴西、泰国和中国。

【巴西：9 月 16-30 日中南部甘蔗压榨量下滑】

法国兴业银行旗下券商 NewedgeGroup 的高级副总裁 MichaelMcDougall 表示，9 月 16-30 日巴西中南部地区的甘蔗压榨量下滑，此间糖厂的甘蔗压榨量或不足 3000 万吨。

巴西是全球头号产糖国和出口国。

巴西蔗产联盟(Unica)公布的数据显示，去年同期这一数字为 3420 万吨。

Unica 或将在本周晚些时候发布 9 月下半月的压榨报告。

（二）国内糖市

【全国：截至 9 月底产销率 85.63%，工业库存 191.41 万吨】

截至 2014 年 9 月，全国累计产糖 1331.8 万吨，同比增加 24.96 万吨；累计销糖 1140.39 万吨，同比减少 112.45 万吨；累计销糖率 85.63%，同比下降 10.24 个百分点；工业库存 191.41 万吨，同比增加 137.41 万吨。

其中 9 月单月全国销糖 116 万吨，环比 8 月减少 1.66 万吨，同比去年增加 57.74 万吨。

重点企业集团累计产糖 1142.61 万吨，累计销糖 953.56 万吨，累计销价 4633 元/吨，当月销价 4259 元/吨。

四、操作建议

节后开市呈现三连阴，主要是需求乏力所致。后市，基本面暂无太大变化，单纯巴西产出减少，不足以构成反转条件，库存大加上需求不振仍是大前提。个人认为，前期低点 4542 点是关键点位，若上破并有效站稳，可尝试逢低建多，否则前期低点将成为顶点，仍有下探空间，或延续震荡整理走势，建议投资者小仓位、小波段参与。

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投期货从业资格，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。