

华期理财

农产品·白糖

2014年10月24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

郑糖稳步攀升 4600 点上方仍为强势

一、行情回顾

本周郑糖稳步攀升，突破 4600 点整数关口，周五低开震荡整理，收于小阳线。郑糖 1501 合约周五开于 4677 点，最高为 4693 点，最低 4654 点，收盘 4688 点，较上一结算价下跌 8 点，成交量 98 万手，减仓 2.5 万手，持仓 79 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4430-4450，较上周上调 90-140 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，受巴西港口火灾提振，以及传言甘蔗收购价在 400 元/吨，高于预期，期价小幅反弹，呈现五连阳，站稳 4600 点上方，成交量尚可，增仓上行，从上周末的 72 万手，减仓至 79 万手。

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

本周受巴西前期压榨进度放缓，且巴西天气干燥的提振，原糖震荡整理，加上周一巴西桑托斯港口的仓库发生火灾，储存于该仓库的约 5 万吨糖受到影响。受此提振，糖价小幅走高，但巴西货币雷亚尔走弱，制约糖价上涨，使糖价反复，后市，ICE3 月原糖 60 日均线压力明显，再无大的消息面带动下，期价短期或在 16-17 美分之间徘徊。

二、宏观面消息

【IMF 总裁：市场对全球经济的担忧反应过度了】

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德表示，市场对于全球经济的担忧反应过度了。

上周全球股市遭遇大幅下滑，周三更是出现急速下跌。周五，全球各大股指才部分逐步收复失地。

拉加德表示，一般来说，国际货币基金组织不会就市场的波动发表意见，特别是在短期时间里。考虑到这周内全球各大估值的剧烈波动，相信没有人会认为这是市场在进行回调修正，但我们认为这个阶段的市场反应过度了。

【美联储费舍尔：市场波动不应阻止 QE3 在 10 月结束】

美国达拉斯联储主席费舍尔(Richard Fisher)周一(10 月 20 日)表示，最近的市场波动不应阻止美联储(Fed)在本月底的会议上结束债券购买计划。

【新屋销售创 1 年新高 美元刷新日内新高 85.33】

FX168 讯 美国 9 月新屋销售年化月率创 1 年新高，美元指数刷新日内新高 85.33。经济数据方面，美国 9 月新屋销售年化月率增长 2.4%，预期增长 1.0%，前值下滑 1.8%。欧元方面，欧元/美元冲高回落，最低触及 1.2717 水平。

（二）国内篇

【央行料将再启 4000 亿 PSL 再放流动性宽松信号】

上周五(10 月 17 日)，市场传闻称，多家股份制商业银行将通过常备借贷便利工具(SLF)获得流动性支持，共计金额约 2000 亿元。央行与传闻涉及商业银行均未对此作出回应。而《北京青年报》援引中金公司报告称，预计央行实际投放的流动性可能高于 2000 亿元，达到 3000 亿~4000 亿元。

【三季度 GDP 增速或降至 7.3% 四季度经济料回升】

国家统计局今天将召开国民经济运行情况新闻发布会，公布三季度国内生产总值(GDP)等经济数据。市场普遍预计，受工业、房地产投资等经济数据下行影响，三季度 GDP 增速或将回落至 7.3% 左右，成为年内低点。而四季度经济有望回升，全年 GDP 增速则预计在 7.5% 左右。

【央行二度下调正回购利率和 SLF 分析称宽松已至】

上周末，“央行向股份制银行注入流动性”的消息引爆了市场。经上证报记者求证，确有多家股份制银行向央行申请常备借贷便利(SLF)。不过，央行并未就包括规模、利率等信息进行公开回应。

【李克强：经济出现积极深刻趋势性变化】

李克强说，总的看，中国前三季度经济运行仍处在合理区间，并出现了一些积极、深刻的趋势性变化。以服务业为主导、新业态加快涌现的结构优化更趋明显。简政放权等改革催生的新发展动力加快成长。就业、节能降耗等指标好于预期。

【PMI 预喜四季度】

四季度宏观经济首个参考指标出炉，10 月汇丰制造业 PMI 初值回升至 50.4%，这预示未来经济将会缓慢企稳。除了先行指标外，四季度其他宏观经济指标也有望回暖，工信部一位专家就表示，四季度工业生产增速将回升至 8.5% 左右的水平。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【14/15 榨季全球糖市或供应短缺 320 万吨】

行业咨询机构 Datagro 的总裁称，2014/15 榨季全球糖市或供应短缺 320 万吨，截至 9 月 15 日，全球糖库存

消费比为 43%，巴西糖厂将更多甘蔗用于生产乙醇。

【巴西 14/15 年度糖产量或为 3580 万吨】

美国农业部(USDA)周三在一份报告中下调巴西 2014/15 年度糖产量预估值至 3580 万吨，较其此前预估下调 2.7%，较巴西上年度产量减少 5.3%。

美国农业部称，下调巴西糖产量预估是因为今年的严重干旱令巴西甘蔗产糖率下滑。

此前巴西政府预计该国本年度糖产量料为 3830 万吨。

报告还称，5-8 月巴西糖出口量较上年同期减少 21%，而同期糖出口金额则同比下滑 25%。

【俄罗斯：本榨季甜菜糖产量或降至四年低点 进口需求增加】

俄罗斯农业市场研究院 (IKAR) 周三公布的报告称，因降雨过多和寒冷的天气影响了甜菜收割，本榨季俄罗斯甜菜糖产量或降至四年低点 400 万吨。

报告称，这意味着俄罗斯或需在本榨季(自 2014 年 8 月 1 日开始)

晚期进口更多的原糖。

该组织的分析师在报告中称，俄罗斯本榨季晚期或需进口甘蔗原糖 125 万吨，这将是自 2010/11 年度俄罗斯进口 248 万原糖以来最大的进口量，而当年是高温天气导致甜菜减产至 274 万吨。

俄罗斯上一年度的甜菜糖产量为 437 万吨。

“我们注意到今年霜冻来的早，且降水过多，令部分甜菜田甚至都不能收割。降雨过多令收割机难以开进田间，而气温过低则令土壤过于坚实，难以挖掘甜菜根茎。”

俄罗斯农业部预计本榨季甜菜糖产量为 480 万吨，截至周三该国农户已经完成 83% 的甜菜作物收割。

本榨季俄罗斯消费量或为 572 万吨。

【巴西：本周末的降雨或令甘蔗收割中断】

巴西气象服务机构 MDA Weather Services 的气象学家周三称，本周末在米纳斯吉拉斯州(Minas Gerais)部分地区、圣保罗州和戈亚斯州北部地区将出现阵雨。

他称，且在米纳斯吉拉斯州和 Bahia 州南部地区下周的降水量还将进一步增加，或导致田间过于泥泞。

(二) 国内糖市

【10月24日巴西糖升贴水、运费及到岸成本】

日期	2014-10-16	2014-10-17	2014-10-20	2014-10-21	2014-10-22	2014-10-23
ICE主力	16.67	16.62	16.68	16.44	16.5	16.16
巴西原糖升贴水	-1.05	-1.00	-1.00	-1.00	-1.08	-1.13
巴西糖运费	36	36	36	36	36	36
日照现价	4770	4770	4770	4770	4820	4820
柳糖现货收市价	4272	4260	4334	4375	4395	4463
郑糖1505收市价	4726	4673	4706	4728	4773	4795
配额内到港含税价格	3301	3302	3313	3266	3261	3187
与日照现价价差	-1469	-1468	-1457	-1504	-1559	-1633
与柳糖现价价差	-971	-958	-1021	-1109	-1134	-1276
与郑糖期现价差	-1425	-1371	-1393	-1462	-1512	-1608
配额外到港含税价格	4306	4306	4321	4260	4253	4157
与日照现价价差	-464	-464	-449	-510	-567	-663
与柳糖现价价差	34	46	-13	-115	-142	-306
与郑糖期现价差	-420	-367	-385	-468	-520	-638

四、操作建议

近期郑糖小幅反弹，但抑制上冲的阻力因素也不容小视。原因有三：1、时处需求淡季，现货采购量低迷。2、广西主产区新榨季即将开始，新糖上市势必冲击糖价。3、巴西货币持续疲弱的走势，也会阻碍糖价上涨。

基于上述分析，个人认为，在基本面暂无太大变化情况下，库存大加上需求不振仍是大前提。短期或维持震荡偏强走势。建议在继续以4600点为准线在其上方多单择机入场，止损4550点，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。