

华期理财

农产品·白糖

2014年11月21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

郑糖冲高回落，近期呈宽幅震荡走势

一、行情回顾

本周郑糖冲高回落，呈宽幅震荡走势，尾市 4700 点未能站稳，收于小阴线。郑糖 1505 合约周五开于 4730 点，最高为 4734 点，最低 4675 点，收盘 4693 点，较上一结算价下跌 15 点，成交量 87 万手，减仓 2 万手，持仓 66 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4210-4280，较上周下调 120 元/吨，成交清淡。



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周郑糖呈先扬后抑走势，上破 4800 点整数关口后回落，缩量整理，与上周对比，仓量均有减少，从上周末的 71 万手，减仓至 66 万手。受中国、印度等产糖国的开榨，以及原油走跌，美元走强对大宗商品的影响，市场需求仍偏弱，郑糖反弹困难重重。

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

本周原糖仍处于低位徘徊阶段，基本面方面无太大变化，随着巴西降雨缓解旱情，期价一度下滑，基本在 15 美分一线徘徊，周四受空头回补提振，站上 16 美分。后市，ICE3 月原糖近期表现疲弱，再无大的消息面带动下，仍在底部徘徊，关注 16 美分支撑情况，若下破弱势依旧。

二、宏观面消息

【10 月美国工业生产负增长】

10 月美国制造业生产略有增长，但国内矿业、公用事业和汽车制造业增长均下滑，使 9 月本有起色的整体工业生产增长又急速回落，继 8 月以后三个月内第二次环比负增长。

【安倍宣布将解散众议院 推迟 18 个月上调消费税】

当地时间 11 月 18 日晚，日本首相安倍晋三召开记者会，正式宣布将于本月 21 日解散国会众议院，并重新举行大选。据日本共同社报道，众议院选举将于 12 月 2 日发布公告，12 月 14 日投计票。安倍同时宣布，将原定明年 10 月上调 10% 消费税的计划推后一年半。

【美元重返升值通道利空新兴市场 中国需加速金融改革防范风险】

11 月以来，全球各大央行到了政策过招的关键时刻。随着美联储结束 QE3 进入加息之前的准备期，欧洲央行和日本央行开始进一步扩大其资产负债表，发达经济体的货币政策出现分化。

历史上看，美联储每一次进入加息周期都将引发新兴市场因资本流出而出现或大或小的危机。而这一次，除美国外各大经济体增长疲软将有可能进一步强化这一趋势，使新兴市场遭遇的挑战更大。

【实现 2% 的通胀目标是日本政府与国民的约定】

“安倍经济学”是日本首相安倍晋三在二度上台执政后最鲜明的政策主张。

但如今“安倍经济学”的效果正在受到质疑。日本内阁府公布的最新数据显示，经通货膨胀调整后，今年第三季度日本国内生产总值(GDP)环比下滑 0.4%，换算成年率计算下滑 1.6%。日本经济已经连续两个季度负增长。

EIA 负责人预测 60 美元油价将致页岩油停采

【EIA 负责人预测 60 美元油价将致页岩油停采】

美国能源信息局(EIA)负责人谢明斯基 11 月 19 日预测称，原油价格将在 2015 年中旬触底，彼时国际油价可能跌落至每桶 50 美元。谢明斯基还预计，国际油价的价格跌至每桶 60 美元的情况下，美国页岩油的相关开采项目就会停止。

(二) 国内篇

【人民币出海五年 离岸市场全球开花】

随着国际市场需求日益增多以及政策层面的配合，人民币离岸中心全球开花、人民币全球支付地位不断晋级、投资渠道逐步打开、一些国家的央行已将人民币作为储备货币等，这一系列骄人成绩都让全球市场对人民币“另眼相看”。

【沪港通起航 四大悬念今揭晓】

从今日起，A 股市场投资者可以通过上证所投资在港交所上市的标的公司，更多外资也可以通过港交所直接参与 A 股市场部分标的的投资。这也意味着中国证券市场国际化步伐更进一步。

【10 月贷款环比下降 央行千亿放水去哪了？】

央行 10 月 14 日在其网站公布的 10 月份金融数据可用一个“降”字概括其特点。10 月份社会融资规模为 6627 亿元，比上月少 4728 亿元，比去年同期少 2018 亿元。1-10 月社会融资规模为 13.59 万亿元，比去年同期少 1.24 万亿元。同时最引起市场注意的是，10 月份人民币贷款增加 5483 亿元，环比大降 36%。

【抵御下周 1.6 万亿 IPO 洪峰 央行选择开闸“放水”】

昨日，央行通过公开市场操作进行了 100 亿元 14 天期正回购，结束了连续数周的 200 亿元“定量”操作。结合本周二的正回购操作，本周央行向公开市场实现了 100 亿元的资金净投放。业界人士表示，央行此时向市场“放水”显然是为了应对下周新股发行带来的资金锁定高峰。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【16 美分对巴西糖生产商而言仅是成本价】

位于巴西桑托斯的 Archer 咨询公司主管称，对于巴西糖生产商而言，16 美分的价格并不那么好，这大概是该国的糖生产成本价。巴西是全球最大的糖生产国。

但价格甚至未在这一水准持稳，令巴西糖厂的财务状况更加复杂。数年来，巴西糖厂一直受低价及全球糖供

应过剩困扰。

ICE 原糖期货 3 月合约周一下滑至一周低位，报每磅 15.77 美分。

【印度北方邦将于月底开榨】

印度北方邦糖厂协会秘书称，北方邦糖厂将于月底开榨，目前正在进行维护工作。

北方邦是印度最大的产糖邦，将向糖厂提供甘蔗支付补贴。

【印度：14/15 年度糖产量或为 2,500 万吨左右】

印度食品部表示，预计 2014/15 年度（10 月开始）印度糖产量或与上一年度相当，达到 2,500 万吨的水平。

考虑到马邦和卡纳塔克邦种植面积的增加，国内食糖库存将增加 30-40 万吨左右，印度食品部此次产量的预计高于前期的 2450 万吨。食糖产量增长的预期或引发糖价继续下跌，食品部提议加强原糖出口，继续实施原糖出口补贴政策。

不过，估计原糖出口不会采取自由申请后公开颁发许可证的方式，政府可能将出口总量限制在 100-120 万吨以内，预计补贴金额在 3,000-3,300 卢比/吨之间。

据了解，目前糖厂所欠蔗款数量在 100-200 亿卢比之间，印度最高法院赞同阿拉哈巴德地区最高法院对北方邦糖厂的决定，北方邦糖厂将库存糖抵押给银行，贷款支付剩余蔗款。

不过，银行则提出诉讼请求，因为已向糖厂贷款了 300 亿卢比，银行表示目前糖厂已经难以提供合理的担保物，或难以偿清贷款。

【印尼 2014 年白糖产量可能达到 260 万吨】

印尼农业部季节作物主管称，印尼 2014 年白糖产量可能达到 260 万吨。

目前糖厂已经压榨了 92% 的甘蔗，生产出 241 万吨白糖。

2015 年白糖产量可能达到 260 万吨。

【澳气象局：厄尔尼诺可能性加大】

澳大利亚气象局周二表示，热带太平洋厄尔尼诺现象重新显现。

澳大利亚气象局将跟踪系统从“观察”（Watch）上调至“警报”（Alert），表明厄尔尼诺现象至少有 70% 的几率发生。厄尔尼诺现象是指太平洋海面温度升高。该现象每 4 年到 12 年发生一次。

厄尔尼诺将引发亚洲的炎热天气，并令南美、美国的气候较以往更加潮湿。从印尼到巴西的农民，要么将面临极度干旱，要么将面临暴雨。全球大宗商品和农产品市场将受到重创。

澳大利亚气象局说，不是所有的指标都表明厄尔尼诺现象发生的概率已经加大。但其表示，无论厄尔尼诺现象是否完全发生，但海洋温度高过平均值就会引发一些类似厄尔尼诺的现象。

澳大利亚气象局称：“厄尔尼诺将对全球大部分地区造成影响，西太平洋和印度尼西亚地区的降水将低于平

均水平，澳大利亚很可能出现大面积干旱。”

高盛分析师 Jeffrey Currie 表示，厄尔尼诺对农产品的影响主要体现在棕榈油、可可、咖啡、糖等大宗商品。

（二）国内糖市

【中国：10 月份进口糖 41.64 万吨 同比下降 41.34%】

中国海关公布的数据显示，2014 年 10 月我国进口糖 41.64 万吨，同比下降 41.34%，进口均价 397.71 美元/吨，

其中从巴西进口 20.6 万吨，从泰国进口 13.3 万吨，从澳大利亚进口 3.8 万吨，从古巴进口 2.75 万吨，从韩国进口 1.43 万吨。

2014 年 1-10 月累计进口 282.03 万吨，同比下降 22.4%

四、操作建议

受各产糖国新榨季的开榨，新糖陆续上市，令市场增压，市场情绪悲观。个人认为，短期基本面保持不变的情况下，震荡维持震荡走势是大概率事件。建议在继续以 4500-4800 点之间低买高平箱体操作，小仓位、小波段参与为宜。

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。