

# 华期理财

农产品·白糖

2014年12月26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

### 郑糖维持区间震荡

#### 一、行情回顾

本周郑糖维持震荡走势，基本稳于4500点一线。郑糖1505合约周五开于4555点，最高为4564点，最低4532点，收盘4541点，较上一结算价上涨11点，成交量45万手，减仓0.4万手，持仓65万手。现货报价，周五南宁中间商新糖报价4330-4370元/吨，上调10元/吨，成交清淡；部分糖厂仓库车板陈糖报价4260元/吨，较昨天下午不变，成交一般；新糖站台报价4380-4400元/吨，较昨天下午不变，成交一般；厂仓车板报价4340-4380元/吨，高价上调10元/吨，成交清淡。



郑糖1505合约日K线图，图片来源：文华财经

**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\*\*\*

本周郑糖维持震荡，基本面暂无太大变化，近期原油走势也是制约期价上涨的重要因素，期间曾下探 4500 点的支撑，后又掉头向上，再无太大消息刺痛下，郑糖小阶段底部基本确立，



ICE 原糖03合约日 K 线图，图片来源：文华财经

受圣诞假期前期效应的影响，交易清淡，本周原糖趋弱，震荡走低。巴西货币走弱、新糖上市再加上原油下挫不断打压糖价。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 15 美分表现情况，若站稳其上方，短期或企稳，否则弱势难改，颓势依旧。

## 二、宏观面消息

### (一) 国际篇

#### 【全球货币洗牌未改 美元本位退潮趋势】

在卢布暴跌引致全球新一轮财富大洗劫、大转移的关键时刻，新兴经济体尤须冷静思考本次全球货币大洗牌背后的国际政治经济学逻辑：国家经济竞争已演化为基于产业与金融资本结合的综合国家金融力量竞争，需要竞争主体软硬经济实力的精准匹配。

#### 【美国三季度 GDP 增长 5% 创 11 年来最好纪录】

再有想象力的市场投资者和分析人士，都没有预料到美国第三季度的经济增长速度如此之快，成为 2003 年三季度以来经济增长最快的一个季度。

当地时间 12 月 23 日早晨开市前，美国公布其第三季度 GDP 终值。终值为年化增长率 5.0%，大大超越此前市场的预期。

### 【安倍再推 3 万亿日元计划 刺激经济笼络人心】

安倍再推 3 万亿日元计划刺激经济笼络人心

尽管日本首相安倍晋三(AbeShinzo)所在政党在 12 月 14 日举行的众议院大选中以压倒性优势获得多数席位，但市场更关注的是，吃了“定心丸”的“安倍经济学”下一步将走向何方？即将推出的 3 万亿日元经济刺激计划又能发挥多大作用。

## （二）国内篇

### 【银行年末“差钱”苗头显现：短期 Shibor 值逼近年内高点】

商业银行持续鼓了许久的钱包近期似乎有“瘦身”的迹象，10 个多月以来不曾飙高的短期同业拆放 Shibor 值目前正在冲击年内高点。

12 月 22 日，1 周期限的 Shibor 值上涨 41.50 个基点至 5.782%，而 12 月 18 日该指标刚刚从 3.692% 激增至 4.025%，12 月 19 日又跃升至 5.367%。《证券日报》记者查阅今年以来的 1 周期限的 Shibor 值发现，今年以来，仅有一个交易日的该项 Shibor 值超过 5.782%（时间为 1 月 20 日，Shibor 值为 6.329%）。

### 【发改委给稳增长送“圣诞大礼”】

两日批复逾 2000 亿基建项目

虽然临近年底，但是发改委“定向精准上项目”的步调没有减速。22、23 日，发改委连续批复逾 2000 亿元基建项目，给中国稳增长送上一份“圣诞大礼”。而 10 月至今，国家发改委已经批复的基建投资额达 1.38 万亿元。

### 【央行对全面降准信号有所忌讳 降准会迟到但不会缺席】

央行对全面降准降息的信号意义有所忌讳。在软约束和结构性矛盾较为突出的环境下，货币政策的作用和传导也会受到影响，需要兼顾和应对的矛盾更多。

### 【人民币即期汇率创 7 个月最大单日涨幅】

继 24 日反弹近百基点之后，人民币兑美元即期汇率 25 日再次大涨近 200 基点，创 7 个多月以来最大单日涨幅。市场人士表示，人民币中间价止跌回升，前期连续贬值后结汇意愿有所恢复，圣诞节假期交易清淡使得市场波动增大，这些因素共同导致人民币汇率大幅上涨，预计后市人民币汇率将呈现区间震荡的走势。

### 【10 万亿同业存款免缴存准 全面降准将推迟】

短期来看，央行的确有维护市场流动性的意图。目前 A 股市场的连续上涨让央行后续宽松政策的出台有所顾忌。目前市场流动性虽然受年末季节影响出现短时间波动，但整体并没有出现趋紧的现象，因此央行并没有迫切下调存准率的需求。

### 三、基本面信息

#### (一) 国际糖市

##### 【Conab: 14/15 年度巴西中南部甘蔗产量或降至 5.829 亿吨】

尽管种植面积增长 2.2%，因受中南部主产区干旱影响，巴西政府周五下调该国 2014/15 年度甘蔗产量预估，但上调乙醇产量预估。

巴西国家商品供应公司(Conab)周五称，将巴西中南部甘蔗压榨量预估由 8 月的 5.997 亿吨下调至 5.829 亿吨。

Conab 的预测值仍高于巴西蔗产联盟 Unica 的预测，Unica 周四预测中南部主产区甘蔗产量为 5.67 亿吨。

Conab 还报告称，2014/15 年度巴西全国糖产量预计在 3,640 万吨，8 月预估为 3,830 万吨。

2014/15 年度该国中南部地区糖产量预计在 3,260 万吨，8 月预估在 3,460 万吨。

报告还显示，巴西 2014/15 年度乙醇总产量预计将在 287 亿升，8 月时预估为 276 亿升。

##### 【巴西迎来降雨 15/16 年度糖市料供应过剩】

巴西甘蔗主产区迎来降雨，令市场出现供应过剩的几率大增。

咨询机构 Safras&Mercado 表示：“近期巴西中南部主产区出现降雨，令 2015/16 年度甘蔗单产反弹的希望日益增加。因此，供应过剩扩大的几率也大幅增加。”

##### 【12 月上半月巴西中南部糖产量下滑至 37.1 万吨】

巴西蔗产联盟(Unica)周二称，因干旱的影响即将结束，12 月上半月巴西中南部主产区的糖产量下滑至 37.10 万吨，较去年同期减少 58%，11 月下半月为 76.22 万吨。

12 月上半月巴西糖厂压榨甘蔗 1,000 万吨，低于 11 月后半月的 1,570 万吨，亦较去年同期的 1,800 万吨下滑 44%。

当前 2014/15 年度，巴西中南部糖产量触及 3,183 万吨，较去年同期下滑 6.4%。迄今，乙醇产量触及 256 亿公升，较去年同期增加 2.1%。

截至 12 月上半月，甘蔗压榨量累计升至 5.64 亿吨，上一年度同期为 5.89 亿吨。

Unica 曾在上周表示，若降雨回归正常，那么预计 2015/16 年度中南部甘蔗收成将和当前年度类似。

##### 【12 月中国、马来西亚和印尼进口逾百万吨糖】

交易商周二称，中国、马来西亚和印尼已从全球主要糖出口国巴西和泰国进口逾百万吨糖，船期为 12 月，活跃了这一地区的糖市贸易。

一位交易商从澳洲致电称，需求大幅增长，活跃势头料持续至下个月。“2014 年第四季度，亚洲多数买家的

需求强劲，也包括中国。”

通常，泰国糖每年从 1 月份开始流入全球市场。

在这近百万吨的进口当中，中国占到了大约 60 万吨。其中 41.60 万吨来自巴西，18 万吨来自泰国。

本月初，泰国原糖价格转为升水。广受青睐的泰国 hipol 原糖目前较纽约现货月合约升水 35 点，较一周前持平。

周一，洲际交易所(ICE)3 月原糖期货收低 0.12 美分，或 0.8%，报每磅 14.86 美分。

一位技术分析师称，预测纽约原糖将冲破每磅 15.04 美分的阻力位，向下一阻力位 15.55 美分反弹。

品质较低的泰国 J-spec 原糖深受日本买家青睐，该等级原糖较纽约 3 月合约升水 35 点，较上周持平。

泰国白糖较伦敦白糖期货的升水也持平在每吨 20 美元。

伦敦 3 月白糖期货周一收低 1.80 美元，或 0.5%，报每吨 389.10 美元，守在上周三所及低点 383 美元的上方。

此外，全球交易商等待印度将做出何种决定，来帮助糖厂削减庞大的库存。

印度食品部秘书长上周称，印度政府将很快就延长 2014/15 年度原糖出口奖励措施作出决定。

印度糖价已连续八周下滑，累计下跌 1.6% 至每吨 463 美元。

## （二）国内糖市

### 【云南：截至 12 月 22 日已开榨糖厂增至 10 家】

从相关渠道了解到，12 月 18 日云南省南恩糖厂顺利开榨，12 月 20 日云南省孟连昌裕糖业有限责任公司顺利开榨。据不完全统计，截至 12 月 22 日云南省已开榨糖厂增至 10 家，同比减少 4 家。

据了解，云南景谷力量生物制品有限公司钟山糖厂计划在 12 月 23 日开榨。

### 【中国：11 月份进口糖 30.4 万吨 同比下降 36.1%】

中国海关公布的数据显示，2014 年 11 月份中国进口糖 303592 吨，同比下降 36.1%，环比下降 26.99%，进口均价为 393.01 美元/吨。

其中从巴西进口 14.62 万吨，从泰国进口 11.26 万吨，澳大利亚进口 2.52 万吨，从韩国进口 1.92 万吨。

2014 年 1-11 月中国累计进口糖 312.39 万吨，同比减少 24.01%

### 【1-11 月我国食糖进口量同比下降 24.0%】

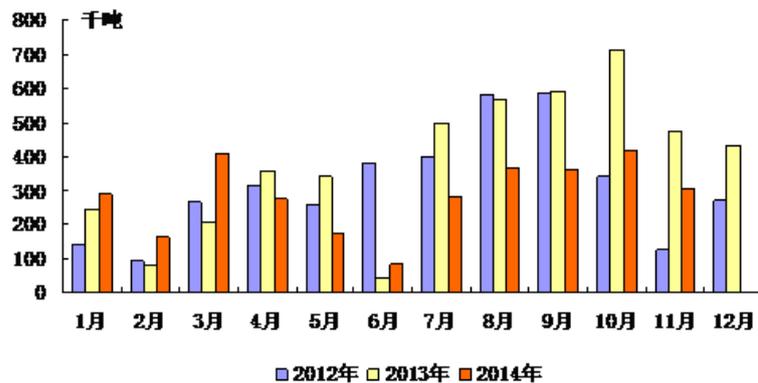
2014 年 1-11 月我国食糖进口量同比下降 24.0%、进口额同比下降 28.3%

我国食糖进口量额均有大幅下降

1-11月我国进口食糖 312.4 万吨、同比下降 24.0%，进口额 13.5 亿美元、同比下降 28.3%（见表 1）。

2014 年 1-11 月我国食糖进口量额情况

	进口数量(吨)	同比%	进口金额(万美元)	同比%
<b>1-11月</b>	<b>3,123,916.6</b>	<b>-24.0</b>	<b>134,932.4</b>	<b>-28.32</b>
	进口数量(吨)	环比%	进口金额(万美元)	环比%
<b>11月当月</b>	<b>303,952.0</b>	<b>-27.0</b>	<b>11,945.7</b>	<b>-27.9</b>



### 三、操作建议

郑糖短期仍将继续调整，新糖陆续上市仍是制约糖价上涨大前提，加上近期原油走势疲弱，糖价上升有有阻力。随着春节消费旺季到来，节前备货近在咫尺，从本周现货销售请来看并不乐观。个人认为，短期基本面保持不变的情况下，多空因素并存，短期将维持箱体震荡走势，可在箱底 4500 点到箱顶 4800 点之间低买高平滚动操作，小仓量、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。