

# 华期理财

农产品·白糖

2015年1月9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

### 郑糖短期呈震荡偏强走势 小幅反弹

#### 一、行情回顾

本周郑糖呈震荡偏强走势，稳于4600点上方。郑糖1505合约周五开于4659点，最高为4709点，最低4656点，收盘4675点，较上一结算价上涨5点，成交量90万手，减仓1.3万手，持仓63万手。现货报价，周五中间商新糖报价4460-4530元/吨，高价上调20元/吨，成交清淡；部分糖厂仓库车板陈糖报价4390元/吨，上调10元/吨，成交不错；新糖站台报价4500-4510元/吨，上调10元/吨，成交不错。

**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\*\*\*



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周郑糖小幅反弹，现货成交有回暖迹象，但整体仍在箱体间运行，期间上冲 4700 点未果，4700 点表现较强的阻力，美元强劲，原油走低或将继续牵绊商品走势，郑糖保持箱体走势概率较大。



ICE 原糖03合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周原糖呈反弹走势，小幅上扬。主要受原油周度跌幅逐渐收窄和巴西降雨较少的提振。后市，ICE3 月原糖近期小幅反弹，关注巴西天气变化，若站稳 15 美分上方，反弹势头基本确立，否则仍为弱势震荡。

## 二、宏观面消息

### (一) 国际篇

#### 【制造业数据疲弱 美国经济新年“添堵”】

2015 年第一周出炉的两项 12 月全美制造业数据分别创下近期新低，在岁末年初各方对美国经济 2015 年将“持续给力”的积极预期中，显得格外刺眼。分析人士表示，目前看来，全球经济复苏疲软的隐忧已对美国经济、特别是制造业的发展前景产生了一定的冲击。

#### 【拉加德：全球经济仍需宽松政策护航】

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德日前表示，只要全球经济增长仍维持弱势，各大央行宽松的货币政策依然有其必要性。

#### 【油价开启疯狂模式 全球市场不得安宁】

新年伊始，国际原油价格像开了闸的洪水一泻千里，屡创新低。1月7日，作为国际原油标杆的布伦特原油终于跌破每桶50美元大关，回到2009年5月的历史低位，与2014年6月份时最高每桶115美元的价格相比，更是跌去近57%。

## （二）国内篇

### 【经济新常态平台加速形成 一季度降息预期升温】

刚刚出炉的2014年12月官方制造业PMI降至18个月低点，50.1%的数值已经逼近荣枯线，而同期汇丰制造业PMI终值也降至49.6%，为7个月来首次跌破荣枯线。

制造业活动低迷折射实体经济下行的压力仍未缓解，在此背景下，市场对政策宽松的预期升温，不少经济学家预期，今年一季度央行有望再度降息降准。

### 【国务院批准投资额中今年超过7万亿:交通工程占半】

6日，彭博新闻社报道称，国务院去年底已批准总投资额逾10万亿的七大工程包基础设施项目，其中今年投资超过7万亿。7万亿这一数额占到2013年固定资产投资总额15.66%，占比较高，数额较大，在中国经济进入“新常态”的情况下，这则消息引起市场的广泛关注。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【10月1日至12月31日印度糖产量同比增加27%】

印度糖厂协会(ISMA)周一表示，因北方邦提前一周开榨，2014年10月1日至12月31日，印度糖厂共产糖750万吨，较之前一年同期增加27%。

在此期间印度共有481家糖厂参与制糖，2013/14榨季同期为485家，2012/13榨季499家糖厂产糖803万吨。

印度糖厂协会在声明中称，产量增加使得糖价不断下滑，马邦和卡纳塔卡邦出厂价在2450-2500卢比/100公斤，北方邦出厂价在2600-2650卢比/100公斤之间，糖厂无法按规定的价格向蔗农支付甘蔗购货款。

该协会预计，印度2014/15榨季糖产量将在2,500万-2,550万吨，上一年度为2,440万吨。

#### 【马邦或增加乙醇产量以挽救印度糖市】

为了重新唤醒行业发展，印度食糖行业将希望寄托在马邦身上。如果这一印度头号糖产区今年的乙醇产量增加，糖产量减少，将会改善糖价。

马邦有乙醇产能7.5亿公升，其中6亿公升掌握在49家糖厂手中。然而，尽管产能巨大，但糖厂却不愿意生产乙醇。

2014年12月10日，印度中央政府引入了固定乙醇定价体系。

印度糖厂协会近期召开会议，鼓励马邦糖厂增加乙醇产量。

该协会主席表示：“马邦在 2013/14 年度仅生产乙醇 9,200 万公升，而现有产能在 7.5 亿公升。2013/14 年度北方邦乙醇产量为 3.552 亿公升。因此，如果马邦能提高乙醇产量，我们将得到出口补贴。”

## （二）国内糖市

### 【14/15 榨季各主产省区糖料蔗收购价格已定】

2014/15 年制糖期，各主产省区糖料蔗收购价格已定，其中，广西普通糖料蔗收购首付价 400 元/吨（各市可在 400 元/吨的基础上上下浮动 10 元/吨），与每吨一级白砂糖平均含税销售价格 5100 元挂钩联动，挂钩联动系数维持 6%。云南普通糖料蔗收购首次结算价 420 元/吨（地头价），与全省亚法一级白砂糖平均含税销售价格每吨 5800 元实行挂钩联动，挂钩联动系数为 5%。广东湛江糖料蔗普通品种收购价为 360 元/吨（田头价，不含运费），以一级白砂糖平均含税销售价格每吨 4800 元为基准价格，实行蔗糖挂钩联动机制，挂钩联动系数为 7~7.5%。海南省糖料蔗收购首付价格一价区为 400 元/吨（地头价），与一级白砂糖平均含税销售价格每吨 5300 元挂钩联动，挂钩联动系数为 6%。

### 【截至 11 月底全国糖精产销情况】

2014 年 11 月份全国糖精出口量为 1194.04 吨，1~11 月份糖精累计出口量为 14489.132 吨，较上年同期减少 3.65%；成员企业自营出口量累计为 11803.325 吨，其中：天津北方食品有限公司 2668.905 吨、天津长捷化工有限公司 3223.175 吨、上海福新化工有限公司 1173.03 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 4738.215 吨。

根据全国糖精协作组统计，2014 年 1~11 累计生产糖精 16686.67 吨，同比增长 6.75%；累计内销 2907.795 吨，同比增长 2.03%；累计出口 13559.843 吨，同比增长 0.55%；期末库存 584.186 吨，同比减少 25.1%。

### 【截至 12 月底全国累计产糖 221.06 万吨 销糖率 47.48%】

2014/15 年制糖期截至 2014 年 12 月底，全国已累计产糖 221.06 万吨（上制糖期同期产糖 304.6 万吨），其中，产甘蔗糖 152.86 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 237.52 万吨）；产甜菜糖 68.2 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 67.08 万吨）。

截至 2014 年 12 月底，本制糖期全国累计销售食糖 104.95 万吨（上制糖期同期销售食糖 162.36 万吨），累计销糖率 47.48%（上制糖期同期 53.3%），其中，销售甘蔗糖 92.85 万吨（上制糖期同期 135.58 万吨），销糖率 60.74%（上制糖期同期 57.08%），销售甜菜糖 12.1 万吨（上制糖期同期 26.78 万吨），销糖率 17.74%（上制糖期同期 39.92%）。

### 【截至 12 月底全国累计产糖 221.06 万吨 销糖率 47.48%】

2014/15 年制糖期截至 2014 年 12 月底，全国已累计产糖 221.06 万吨（上制糖期同期产糖 304.6 万吨），其中，产甘蔗糖 152.86 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 237.52 万吨）；产甜菜糖 68.2 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 67.08

万吨)。

截至 2014 年 12 月底,本制糖期全国累计销售食糖 104.95 万吨(上制糖期同期销售食糖 162.36 万吨),累计销糖率 47.48%(上制糖期同期 53.3%),其中,销售甘蔗糖 92.85 万吨(上制糖期同期 135.58 万吨),销糖率 60.74%(上制糖期同期 57.08%),销售甜菜糖 12.1 万吨(上制糖期同期 26.78 万吨),销糖率 17.74%(上制糖期同期 39.92%)。

### 三、操作建议

郑糖短期小幅反弹,受春节前备货提振,现货销售有所抬头。个人认为,现货回暖加上前期技术指标的调整,短期郑糖将有好的表现,但 4700 点附近有阻力,能否突破还需基本面进一步配合,中线投资者多单逢低建仓止损 4500 点,激进投资者继续在箱底 4500 点到箱顶 4800 点之间低买高平滚动操作,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。