

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

郑糖回调郑糖 4600 点上方略显强势

一、行情回顾

本周郑糖呈宽幅震荡走势，站稳 4700 点上方。郑糖 1505 合约周五开于 4732 点，最高为 4758 点，最低 4701 点，收盘 4718 点，较上一结算价上涨 4 点，成交量 100 万手，减仓 1.9 万手，持仓 62 万手。现货报价，周五南宁中间商暂无报价；部分糖厂仓库车板广西陈糖已无报价；新糖站台报价 4550-4560 元/吨，上调 10-20 元/吨，成交一般；厂仓车板报价 4570-4630 元/吨，报价上调 10 元/吨，成交一般。



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

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

本周郑糖呈宽幅震荡走势，冲高回落周五小阳线收关，但整体仍在箱体间运行，基本上以 4700 点为中轴上下震荡，美元、原油振幅仍是左右糖价的大因素。



ICE 原糖03合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周原糖总体呈反弹走势，逐渐逼近 60 日均线。主要受原油颓势以及巴西货币走势影响。后市，ICE3 月原糖近期进一步反弹，关注 60 日均线表现情况，站稳其上方，或将摆脱颓势格局，否则仍为弱势震荡。

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【华尔街普遍预计美国 6 月加息】

尽管油价持续暴跌，且仍未见底的迹象，同时 12 月就业报告中显示薪资创有记录以来最大降幅，但是华尔街顶级银行中的许多经济学家仍然相信，美联储会在 2015 年 6 月份首次加息。

【财经观察：美国就业改善助推经济强复苏】

美国劳工部 9 日公布的统计显示，2014 年 12 月份美国就业市场继续回暖，为全年表现画上靓丽句点。就业数据喜人也为美国经济步入强劲复苏通道提供了最新佐证。

【高盛：三个月后纽约油价或跌至 40 美元】

进入 2015 年，国际油价继续去年 6 月开始的熊市。截至北京时间 12 日 20 时 15 分，纽约油价今年以来累计下跌 11.39% 至每桶 47.21 美元，布伦特油价今年以来累计下跌 14.77% 至每桶 48.86 美元。高盛集团在当日公

布的最新报告中预测，原油价格在三个月后可能跌到每桶 41 美元附近，远低于该机构此前预计的 70—80 美元。

【就业喜忧参半 美联储加息时间难抉择】

尽管美国经济复苏势头十分稳健，但光鲜的就业数据并不一定意味着就业的全面复苏，使美联储主席耶伦不得不在加息问题上更加审慎。此外，低通胀预期也使耶伦面临一个艰难的抉择。何时加息？是否需要提前加息？应该怎样参考低通胀因素？这都将让加息时间表产生变数。受访专家认为，就业而非通胀仍然是美联储着重考虑的指标，在美国经济复苏强劲的形势下，2015 年下半年加息仍然是极有可能的。

【美国去年 12 月商品零售额环比下降】

美国商务部 14 日公布的数据显示，2014 年 12 月美国商品零售额环比下降 0.9%，显示个人消费在强劲增长后开始回调。

（二）国内篇

【输入性通缩之忧尚不足虑 专家建言适度降准】

连续 34 个月呈负增长的 PPI 引发了市场对中国经济“通缩”的担忧。但机构和学者普遍认为，中国经济表现出来的通缩并不是衰退式通缩，而是因原油价格等大宗商品价格下降带来的输入性通缩，这种通缩不足忧虑，这也打开了央行的降准空间。

【国务院设 400 亿新兴产业创投引导基金】

国务院总理李克强昨日主持召开国务院常务会议，决定设立国家新兴产业创业投资引导基金，总规模 400 亿元，以助力创业创新和产业升级。

【央行：货币政策更注重松紧适度定向调控】

在日前举行的 2014 年人民银行货币信贷与金融市场工作会议上，央行副行长李东荣表示，今年是全面深化改革的关键之年，是全面推进依法治国的开局之年，要把转方式调结构放在更加重要位置。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【巴西中南部 12 月下半月糖产量为 11.8 万吨】

巴西糖业协会 Unica 周一称，因干旱天气削减年末甘蔗供应量，巴西中南部地区糖厂 12 月下半月的甘蔗加工量远低于去年同期水准。

中南部地区甘蔗产量约占巴西甘蔗总产量的 90%，该地区糖厂 12 月下半月压榨了 360 万吨甘蔗，较去年同

期下降 37%。

Unica 称，巴西中南部地区 12 月下半月糖产量下降 53.6%，至 11.8 万吨，上半月糖产量为 37.1 万吨。

12 月下半月中南部地区乙醇总产量下降 32.1%，至 2.09 亿公升。

去年干旱天气袭击圣保罗州及其相邻的一些州，损及中南部地区甘蔗作物的生长。干旱天气亦令设备更易于进入田间收割甘蔗，使得榨季最初几个月里生产加速。

在截至 12 月末的榨季中，巴西中南部糖厂甘蔗压榨总量下降 4.6%，至 5.678 亿吨。糖产量下降 6.8%，至 3190 万吨，乙醇产量增加 1.8%，至 259 亿公升。

【伊朗糖进口量下降】

Kingsman SA 的分析师表示，2014 年下半年，伊朗的糖进口量可能下降 22 万吨。该国上年糖进口量为 92.4 万吨。

该国在 10 月施行了大米和糖进口禁令。

该分析师在接受电话采访时表示：“原油价格下跌对伊朗造成了冲击，他们无法再大量进口以美元标价的商品。”

他称，沙特以及迪拜并未因油价重挫而受到类似影响，因他们有更为多样化的经济及美元储备。

【12 月份美国进口糖 15.6 万吨】

美国农业部 (USDA) 发布的数据显示，2014 年 12 月份美国配额内进口原糖数量从 11 月份的 53,937 吨大幅增加到 128,840 吨，配额内进口精炼糖数量从 11 月份的 748 吨减少到 504 吨。

另外，当月美国从墨西哥进口糖数量从 11 月份的 11,984 吨小幅增加到 12,000 吨。2014 年 12 月份美国共计进口糖 156,081 吨，上月为 106,699 吨(注：美国农业部发布的当月数据将在次月根据实际情况进行调整)。

【俄罗斯 1-11 月原糖进口量同比增长逾三成】

周三公布的海关数据显示，2014 年前 11 个月，俄罗斯原糖进口量增至 55.75 万吨，去年同期为 41.92 万吨，增幅 33%。

(二) 国内糖市

【云南：截至 1 月上旬产糖 14.78 万吨，出糖率 11.57%】

从相关部门了解到，云南省 2014/2015 年榨季截至 2015 年 1 月 10 日全省开榨糖厂 27 家，同比减少 16 家；累计入榨甘蔗 127.82 万吨，同比减少 63.4 万吨；产糖 14.78 万吨，同比减少 5.21 万吨；出糖率 11.57%，同比上涨 1.12 个百分点。

云南省 2014/2015 年榨季截至 2015 年 1 月 10 日销糖 8.28 万吨，同比增加 0.97 万吨；产销率 56.07%，同比上涨 19.46%；工业库存 6.5 万吨，同比减少 6.18 万吨；昆明糖价 4450 元/吨，同比下降 150 元/吨。

【海南：截至 1 月 14 日开榨糖厂增至 12 家】

从相关渠道了解，1 月 14 日海南椰宝糖业有限公司顺利开榨。14/15 榨季截至 1 月 14 日海南省已开榨糖厂增至 12 家。

本榨季海南省计划开榨的 14 家糖厂中，还有海红、春江糖厂未开榨，据广西糖网编辑了解，海红、春江糖厂计划在本周开榨。

三、操作建议

郑糖呈弱反弹走势，仍维持箱体间运行。目前市场传言国家将推出 300 万吨的临时收储，以及国家有关部门将通过限制进口糖的措施，如果传言属实将提振糖价。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，经过一周的多空争夺，4700 点有支撑。后市，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。