

华期理财

农产品·白糖

2015年1月30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 重回调整势

一、行情回顾

本周郑糖冲高回落，重回“4”字头。郑糖 1505 合约周五开于 4698 点，最高为 4976 点，最低 4898 点，收盘 4907 点，较上一结算价下跌 80 点，成交量 140 万手，减仓 4 万手，持仓 60 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4730-4810 元/吨，下调 50 元/吨，成交清淡；部分糖厂站台报价 4810-4830 元/吨，下调 50-70 元/吨，成交一般；厂仓车板报价 4770-4810 元/吨，下调 40-70 元/吨，成交一般。



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在巴西将迎来降雨以及印度出台刺激出口措施双重制约下，郑糖冲高回落，5000 点再次失守，成交活跃，减仓下行，技术指标走弱。

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

受巴西迎来降雨缓解旱情的影响，以及印度食品部建议该国议会批准一项为大约 140 万吨出口原糖提供每吨 4,000 卢比补贴的方案的制约，原糖走弱，下破 15 美分整数关口。后市，ICE3 月原糖近期重回调整势，15 美分下方仍属弱势。

二、宏观面消息

（一）国际篇

【欧洲央行全面推量化宽松计划 人民币承压】

欧洲央行周四宣布推出量化宽松(QE)，以应对通缩，提振欧洲经济。分析人士普遍认为，欧洲央行量化宽松规模和结构仍优于市场预期，但不一定能到达预期效果。而欧洲全面 QE 的出台，有利于美元走强，人民币兑美元面临贬值压力。

【人民币对美元盘中近“跌停”央行“心中有数”】

在欧央行量化宽松 (QE)、美联储加息预期强化以及去年末人民银行降息等多重因素的作用下，继 23 日人民币即期汇率大跌 222 基点后，昨日(26 日)人民币对美元即期汇率收盘报 6.2542，继续贬值 254 个基点，创 2014 年 6 月以来新低。盘中最低跌至 6.2569，逼近中间价的最大波幅 2%，创历史最大纪录—2%是官方允许人民币兑美元交易价围绕中间价单日浮动的极限。

【欧版 QE：财政一体化或加速】

1月22日，欧洲央行行长德拉吉宣布扩大资产购买规模，由于欧洲复杂的财政货币状况，这个 OMT(直接货币交易)计划也是空前复杂的。

首先是时间和规模：购买时间将从 2015 年 3 月开始，每月购买 600 亿欧元，持续到 2016 年 9 月。若欧元区通胀回升到接近 2% 则将停止购债。欧洲央行同时强调，如果有需要将会持续购债，直到通胀改善。这意味着欧洲央行购债总规模可能超过 1.14 万亿欧元。

【美国 12 月新屋销售暴增 但总体复苏表现仍处缓慢趋势】

周二(1月27日)美国商务部公布数据显示，美国 12 月新屋销售较前月猛增，逆转前一月的跌势，但总体表现仍与楼市缓慢复苏的大趋势一致。

商务部公布，经季节性调整后，12 月新屋销售较前月猛增 11.6%，年率为 48.1 万户，预估为 45 万户。11 月年率被下修至 43.1 万户，前值为 43.8 万户。

【美联储对加息保持耐心】

美联储(FED)继续向市场释放积极信号，对美国近段的经济增长表示满意，这在一定程度上巩固了市场对本周五将要出炉的四季度 GDP 初值数据的乐观情绪。

美国当地时间 1 月 28 日下午，美联储发布最新利率声明，没有意外地对何时升息继续保持“耐心”的措辞。同时，美联储强调，美国经济在持续稳健地扩张中，劳动力市场进一步改善，新增就业岗位保持强劲发展，失业率持续走低。

(二) 国内篇

【李克强：按下全面深化改革“快进键”】

李克强说，当前中国经济发展进入新常态，必须按下全面深化改革的“快进键”，用好政府和市场这“两只手”，打造“双引擎”，让传统产业加快升级、新兴生产力加快成长，实现新常态下稳增长与调结构的平衡，使保持中高速增长、迈向中高端水平成为中国经济发展的主旋律。

【两周投放逾 4000 亿 央行释放何种信号？】

继上周重启 7 天逆回购后，昨日央行再度“加码”，开展了总量 600 亿元的逆回购。其中的 28 天逆回购为两年来首度重启，持续释放出央行春节前精心“呵护”资金面的信号。

业内人士称，与往年不同的是，今年春节前新增外汇占款疲软的趋势明显，再加上近期人民币加速贬值，为维持春节前资金平稳，央行未来有望继续加大流动性投放力度。在未来新增外汇占款放缓趋势下，央行可以通过主动投放流动性，实现货币政策向利率调控转型，而逆回购利率是利率调控的工具之一。

【全球货币竞争性贬值 人民币汇率陷入更被动境地】

欧洲央行上周启动量化宽松，瑞士、丹麦、加拿大、土耳其等国央行纷纷宣布降息，全球央行货币政策宽松大潮再次涌动。需要警惕的是，在美联储加息预期强烈的背景下，货币政策分化将导致大量资金涌入美元资产，

对新兴市场而言，不但将面临其他经济体货币贬值给出口带来的冲击，还面临资金外流给金融体系带来的压力。

【人民币再次逼近跌停 央妈底线:放手并非不干预】

究竟应不应该担忧人民币持续贬值？其实最主要的是理清核心思路——中国央行虽然支持汇率市场化，但并未承诺完全退出中国外汇市场的干预，其在关键时刻稳定市场的作用有助于减少市场恐慌行为，避免人民币汇率的超常波动。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【巴西中南部地区甘蔗作物遭受干燥天气影响】

圣保罗咨询公司 JobEconomiæPlanejamentoLtda 的合伙人周四在电邮中称，巴西中南部地区甘蔗作物正遭受干燥天气影响。

1 月上半月降雨量仅为 62 毫米，远低于过去 20 年均值的 118 毫米。

该合伙人称，“形势和去年 1 月一样糟糕，”当时干旱激励纽约原糖期货在 2 月上涨 14%。

本月原糖价格累计攀升 9.6%，创下 2006 年以来开年最大涨幅，受巴西甘蔗作物担忧以及乙醇需求升高推动。

【巴西降雨将令东南部甘蔗产区受益】

气象预测机构 Somar 的气象学家周五表示，预计巴西东南部甘蔗产区下周将喜迎降水。

Somar 称，预计到 1 月 27 日前，上述地区将迎来 30-50 毫米的降雨。

【新一轮降雨有望缓解巴西甘蔗产区旱情】

巴西国内及美国的气象预报机构周一称，未来两周巴西咖啡、甘蔗和谷物种植带将喜迎降雨，有助于缓解天气压力。此前这些地区苦于干热天气折磨。

美国商品气象集团（CommoditiesWeatherGroup）周一称，1/2 的咖啡产区以及 1/3 的甘蔗产区十分干燥，预计降雨将在 11-15 日内有所改善。

CWG 在每日报告中称：“未来一周将有零星阵雨，2 月初降雨范围将扩大至几乎所有区域。”

【印度等待出口补贴政策细则出台】

印度食糖市场承受着较大的库存压力，销售价格低于成本价，业界人士希望政府可以尽快出台原糖出口补贴政策的相关实施细则。

2014 年 10 月 1 日新榨季伊始，印度国内食糖库存量在 750 万吨左右，处于历史相对较高的水平，目前食糖

出厂价格处于三年来的最低水平。印度糖协(ISMA)表示, 2012/13 榨季初糖厂所欠蔗款数量累计达到 3650 亿卢比。

印度最大产糖邦马邦食糖销售价格在 2,450 卢比/100 公斤左右, 生产成本在 3,000 卢比/100 公斤; 北方邦糖厂食糖出厂价为 2,750 卢比/100 公斤, 然而生产成本达到 3,500 卢比/100 公斤。

2014 年 2 月-3 月开始糖厂出口原糖得到 3,300 卢比/吨的补贴, 8 月-9 月补贴提高至 3,371 卢比/吨。目前业界正在等待新补贴政策细则出台, 希望补贴金额可以提高至 4,000 卢比/吨。印度原糖主要出口至中国、印尼和中东国家。

【印度考虑为 140 万吨原糖出口提供补贴】

两位印度政府官员周二称, 印度食品部建议该国议会批准一项为大约 140 万吨出口原糖提供每吨 4,000 卢比(65 美元)补贴的方案, 高于上年度的每吨 3,371 卢比。

这位不愿透露姓名的官员称, 预计该国议会将在 2 月 6 日将就该方案举行投票。

他称, 至于这计划中的 140 万吨原糖出口额度如何在出口商之间分配, 需要在议会批准该方案之后才能确定。

根据该拟定的方案, 该国糖出口商在 9 月 30 日之前出口的原糖将能获得补贴。

去年印度政府曾称, 计划在 2013/14 和 2014/15 年度为 400 万吨出口原糖提供补贴。

另据报道, CNBC-TV18 频道周二援引熟悉情况的消息人士的话称, 印度食品部已拟定原糖出口补贴方案, 预计该国议会下周将就该方案举行投票。

【泰国: 本榨季以来糖产量同比增加 12%】

泰国甘蔗和糖委员会周三公布称, 本榨季(自 2014 年 12 月 1 日)以来的 57 天中, 泰国糖产量增加了 12%, 至 446 万吨, 高于上年同期的 400 万吨。

报告称, 其间泰国甘蔗压榨量为 4600 万吨, 而上年同期为 4100 万吨。

去年泰国甘蔗产出为创纪录高位的 1.0367 亿吨, 而糖产量为 1129 万吨。

泰国目前是全球第二大糖出口国。

【GreenPool 上修 14/15 年度全球糖市剩余预估至 170 万吨】

分析机构 GreenPool 周三上修 2014/15 年度全球糖市剩余预估至 170 万吨, 该机构 11 月预估剩余 36 万吨。2013/14 年度全球糖市场剩余量为 490 万吨。

GreenPool 表示: “产量增幅都非常少, 或许乌克兰是个例外(+38 万吨)。”

该机构称, 目前预计 2014/15 年度全球糖产量在 1.8156 亿吨, 较 11 月份预估的 1.8032 亿吨提高 122 万吨。

GreenPool 对全球糖消费量的最新预估值则略低于 11 月, 在 1.7858 亿吨。

【巴西中南部 14/15 年度糖产量料为 3,220 万吨】

独立商品分析机构 Datagro 周四表示，巴西中南部 2014/15 年度糖产量料为 3,220 万吨，较 10 月预估的 3,160 万吨有所增长。

甘蔗总产量料为 6.276 亿吨。

（二）国内糖市

【14/15 榨季广西糖厂已经全部开榨】

据广西食糖网编辑获悉，1 月 30 日，广西丰浩糖业巴马制糖有限公司顺利开展，标志这 14/15 榨季广西计划开榨的 98 家糖厂已经全部开榨，已开榨糖厂的日榨产能约为 66.8 万吨/日。本榨季生产从 11 月 1 日开始，同比推迟 6 天，最后一家糖厂开榨的时间同比推迟了 10 天。

三、操作建议

经过上周强势拉升后，随着春节临近，现货销售逐渐降温，技术指标掉头向下。个人认为，现货需求降温，加上原糖受利空因素的影响，短期郑糖有回调空间。后市，关注前期箱顶 4800 点支撑情况，下破 4800 点采取箱体之间低买高平滚动操作，小仓量、小波段参与。中线投资者多单止损于 4800 点，下破多单减仓观望。

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。