

⑤ 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。

⑤ 每周一评

郑糖拉锯战持续 5000 点一线展开争夺

一、行情回顾

本周郑糖呈宽幅震荡走势，徘徊于 5000 一线。郑糖 1505 合约周五开于 4986 点，最高为 5025 点，最低 4950 点，收盘 5007 点，较上一结算价上涨 10 点，成交量 150 万手，减仓 0.1 万手，持仓 56 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4780-4850 元/吨，报价较上午不变，成交清淡；部分糖厂站台报价 4850 元/吨，报价较上午不变，成交一般；厂仓车板报价 4810-4860 元/吨，报价较上午不变，成交清淡。



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在预期全球食糖供应缺口从 324 万吨扩大到 526 万吨，以及印度出台刺激出口措施双重制约下，郑糖呈现宽幅震荡走势，以 5000 点为中轴，展开争夺减仓下行。

**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\*\*\*



ICE 原糖03合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周受原油走低拖累以及印度出口刺激政策影响，原糖探底，小幅回升，技术指标趋弱，原糖再行弱势，后市，ICE3月原糖近期重调整势，15美分下方弱势依旧。

## 二、宏观面消息

### (一) 国际篇

#### 【多国刮“降息风” 中国一季度降准降息概率大】

为应对国际油价下跌所带来的通缩压力加剧的经济环境，全球多家央行都采取了宽松行动，包括欧洲央行、丹麦央行、瑞士央行和加拿大央行以及新西兰联储在内的宽松阵营不断扩大，接受记者采访的专家表示，全球刮起了一阵“降息风”，中国也将微调，预计今年将有两轮降息或降准。

#### 【美政府提出 2016 财年预算案 赤字为 4740 亿美元】

美国总统奥巴马 2 日向众议院提出 2016 财年财政预算案，预算主要内容已经向媒体披露。这项预算案总额 3.99 万亿美元、赤字 4740 亿美元，与 2015 财年基本持平。

#### 【美国制造业 1 月份扩张速度放缓】

美国供应管理协会 2 日公布的报告显示，1 月份美国制造业连续第 20 个月扩张，但扩张速度降至一年新低。

#### 【美国石油工人罢工升级 油价反弹暴涨】

因美国石油钻井平台数减少、美国炼油工人大罢工，国际原油价格在过去三个交易日中也出现暴涨，飙涨近

15%，创下了去年 11 月 OPEC 拒绝减产保价以来的最大反弹幅度。

#### 【印度重夺黄金消费第一大国】

2 月 4 日，汤森路透行业报告数据称，2014 年，印度以 880 吨的黄金消费量超越中国 866 吨的黄金消费量，重新夺回世界第一黄金消费国的宝座。

#### 【国际原油价格大幅反弹 WTI 原油上涨逾 5%】

周四，经历了上日暴跌后，原油价格大幅反弹，WTI 原油上涨逾 5%；布伦特原油上涨 4.7%。

## （二）国内篇

#### 【央行下调存款准备金率 0.5 个百分点】

中国人民银行决定，自 2015 年 2 月 5 日起下调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。同时，为进一步增强金融机构支持结构调整的能力，加大对小微企业、“三农”以及重大水利工程建设的支持力度，对小微企业贷款占比达到定向降准标准的城市商业银行、非县域农村商业银行额外降低人民币存款准备金率 0.5 个百分点，对中国农业发展银行额外降低人民币存款准备金率 4 个百分点。

#### 【降准后逆回购延续 货币市场利率全线回落】

继降准派发流动性“红包”后，央行昨日延续逆回购操作，继续向市场注入资金。5 日，央行延续了 300 亿 28 天逆回购，虽然中标利率继续维稳在 4.80%，但仍极大利好流动性。当天货币市场利率全线下行，尤其是长期品种跌幅最大，显示市场对春节期间资金面的乐观预期。

## 三、基本面信息

### （一）国际糖市

#### 【Kingsman: 15/16 年度全球食糖供需缺口或达 525 万吨】

Kingsman 分析机构表示，受国际糖价持续低迷影响，部分糖厂关闭，全球糖产量连续三个榨季减少，且减产幅度不断扩大。

在 Kingsman 对 2015/16 年度的第一次评估中，全球食糖供需不足或达到 525 万吨，是近六个榨季以来的最高记录。2015/16 年度全球糖产量将减少 200 万吨，至 1.771 亿吨，2012/13 年度全球糖产量达到 1.8067 亿吨的历史高位。

尽管政府采取一系列措施提高糖企收益，但较低的食糖价格仍引发糖厂和农民收入的大幅减少，从而导致部分糖厂破产，巴西糖厂负债累累，印度和巴基斯坦减少生产投入，欧盟减少种植面积等。

不过, 2015/16 年度全球食糖消费量有望增长 1.7%, 尼日利亚和俄罗斯等石油输出国将是主要的食糖进口国。

**【14/15 年度印度糖产量或增至 2,600 万吨】**

一家行业机构的负责人周五表示, 2014/15 年度印度糖产量或为 2,600 万吨, 高于此前预估 4%。

印度糖加工商协会(ISMA)主席表示, 马邦西部和卡纳塔克邦南部增产令整体产量上调。

该协会此前预估为 2,500-2,550 万吨。

ISMA 同时认为, 估计 2014/15 年度印度这个全球头号消费国和第二大产糖国的消费量将达 2,480 万吨, 年末食库存量将从 2013/14 年度的 770 万吨增至 950 万吨, 如此一来, 本年度印度可供出口糖数量不会少于 200 万吨。

**【全球糖业产能过剩 3100 万吨】**

瑞士金士曼研究机构(Kingsman SA)创始人周二在迪拜举行的糖业会议上称, 印度糖业产能料过剩 600 万吨。

他指出, 巴西产能同样过剩 600 万吨, 而欧盟过剩 500 万吨, 泰国过剩 600 万吨。

他同时表示, 全球糖业产能过剩总计为 3100 万吨。

## (二) 国内糖市

**【截至 1 月底广西产糖 324 万吨 产销率同比提高】**

从相关部门获悉, 截至 1 月 31 日广西已 98 家糖厂开榨, 累计入榨蔗 2802 万吨(同比减少 809 万吨), 产糖 324.4 万吨(同比少 105.6 万吨); 产糖率 11.58%(同比低 0.33 个百分点); 已销糖 195 万吨(同比少 18 万吨); 产销率 60.11%(同比提高 18.95 个百分点)。白砂糖含税平均售价 4505 元/吨, 同比下降 487 元/吨。

## 三、操作建议

经过本周震荡整理, 短期形成小平台, 现货销售逐渐降温。个人认为, 现货需求降温, 加上国内外政策面变化莫测, 短期郑糖拉锯战走势概率较大。操作上, 建议以 5000 点为中轴, 上下放宽 100 点, 低买高平滚动操作, 短线交易。

## 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。