

华期理财

农产品·白糖

2015年3月6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

郑糖下挫 折返平台区

一、行情回顾

本周郑糖冲高回落，回吐前期涨幅。郑糖 1505 合约周五开于 5126 点，最高为 5163 点，最低 5052 点，收盘 5066 点，较上一结算价下跌 70 点，成交量 82 万手，减仓 3.5 万手，持仓 42 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4910-4990 元/吨，上调 10-20 元/吨，成交一般；部分糖厂站台报价 4980-5000 元/吨，报价不变，成交清淡；厂仓车板报价 4940-4990 元/吨，报价不变，成交清淡。



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

受原糖下挫的影响加上节后转入季节性淡季，郑糖冲高回落，折返前期平台区，仓量齐减。

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05合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周 ICE5 月合约接连下挫，创 2010 年以来的新低，3 月合约交割量巨大，令市场承压，加上巴西迎来降雨，缓解旱情，市场面临考验。后市，美元、原油等不确定因素时常搅局，原糖反弹困难重重，短期原糖低位震荡概率较大。

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【美国去年第四季度经济增长 2.2%】

美国商务部 27 日公布的首次修正数据显示，2014 年第四季度美国实际国内生产总值(GDP)按年率计算增长 2.2%，低于此前估测的 2.6%，较三季度 5% 的增速明显放缓。

【欧元区 1 月份失业率创近三年来新低】

欧盟统计局 2 日发布数据显示，欧元区 19 国 1 月份经季节调整的失业率为 11.2%，低于前一个月的 11.3%，创 2012 年 4 月以来新低。

数据还显示，欧盟 28 国失业率为 9.8%，低于去年同期的 9.9%。在各成员国中，失业率最低的国家是德国，仅为 4.7%，其次是奥地利的 4.8%。希腊失业率为 25.8%，是失业率最高的国家，其次是西班牙的 23.4%。

【3 月 9 日欧版 QE 启动 欧洲资产迎投资新机】

终于，欧洲央行宣布欧元区 QE 将于 3 月 9 日正式启动，并上调了 2015~2017 年欧元区 GDP 增速预期。

3月5日,欧洲央行行长德拉吉(Mario Draghi)宣布,维持主要再融资利率、隔夜存款利率、隔夜贷款利率分别在0.05%、-0.2%、0.30%不变,符合预期。德拉吉在随后的新闻发布会中表示,将于下周启动QE,即将从本月开始起每个月购买600亿欧元国债,持续到2016年9月。

(二) 国内篇

【研究机构预测 2015 年中国 GDP 增速将高于 7%】

一份最新研究报告预计,2015年中国GDP(国内生产总值)将增长7.14%。

厦门大学宏观经济研究中心1日在北京发布《中国宏观经济预测与分析——2015年春季报告》,对2015年中国宏观经济形势进行了预测。

报告认为,2015年中国经济仍然面临下行压力,但经济增速有望稳定在7%以上,GDP增速将达7.14%;CPI(居民消费价格指数)将增长1.74%,通货膨胀率继续低位下行;PPI(生产者价格指数)预计为-2.15%,降幅有望逐渐收窄。

【2 月份两项 PMI 指数双双回升 未来稳增长仍不可松懈】

昨日,国家统计局服务业调查中心、中国物流与采购联合会联合发布的数据显示,今年2月份中国制造业采购经理指数(PMI)为49.9%,比上月上升0.1个百分点;中国非制造业商务活动指数较上月上升0.2个百分点,达到53.9%,新订单指数也实现回升,达到51.2%,环比上升1个百分点。两项PMI指数纷纷回升,显示出目前我国制造业与非制造业都处在稳步增长的格局之中。

【降息后人民币再逼跌停 离岸贬值预期加强】

昨日(3月2日),人民币对美元即期汇率(询价)再度刷新上周五创下的28个月新低,逼近跌停。

数据显示,截至收盘,人民币对美元即期(询价)最低贬至6.2740,距相对中间价2%的跌停位仅3个基点。

【央行释放有限宽松信号: 仅开展 350 亿 7 天逆回购】

降息后配合逆回购利率下调,央行继续释放出货币宽松信号,但面对节后资金面紧平衡未消,宽松幅度小于市场预期。3日,央行仅开展了350亿7天逆回购,较上周四略减30亿,同时,中标利率为3.75%,仅较降息前下行了10个基点,量价的宽松程度均低于市场预期。

【政府工作报告前瞻: GDP 增长 7% 也能保证就业】

3月5日,十二届全国人大三次会议将正式开幕,国务院总理李克强将作政府工作报告。届时,2015年的经济增长目标、物价总水平目标等数据将公布。

目前,一些专家学者对今年经济增速进行了猜测与预估,适当下调GDP目标成为众多机构与专家的共识,7%左右的增速被认为是最有可能的数据。

【M2 目标增长 12% 留余地 降准降息将轮番上阵】

2015 年的 M2 预期增长目标为 12% 左右。该数据比往年的 M2 预期增速略有调降，2013 年和 2014 年的 M2 增速预期目标均为 13%，但李克强总理在政府工作报告中同时称，“在实际执行中，根据经济发展需要，也可以略高些。”

三、基本面信息

（一）国际糖市

【印度：13/14 年度马邦糖产量或达 950 万吨 同比增长 23%】

作为印度最大产糖邦，截至 2 月 15 日马邦 178 家糖厂共计入榨甘蔗 6586 万吨，产糖 728 万吨。

2013/14 年度截至 2 月 27 日马邦 146 家糖厂入榨甘蔗 5009 万吨，产糖 555 万吨。预计 2014/15 年度马邦累计糖产量将从上一年度的 770 万吨大幅增加到 950 万吨。

预计马邦糖厂榨期将持续至榨季结束。目前，马邦糖厂所欠蔗款数量在 150 亿卢比左右。食糖生产每千克亏损约在 6.5 卢比左右。

【巴基斯坦批准 65 万吨糖出口补贴计划 每吨补贴 100 美元】

巴基斯坦内阁经济协调委员会（ECC）批准 65 亿巴基斯坦卢比（6500 万美元）用于促进目前糖厂储存的糖出口。

新的补贴（每吨 100 美元）似乎已经重新激励糖出口，补贴量或为 65 万吨。

【巴西甘蔗种植带雨势将增强】

气象预报显示，随着一股冷锋穿越巴西东南部地区，该国甘蔗作物将在未来五到十天内迎来更多降雨。

降雨将有助于缓解甘蔗作物的干旱压力，但不足以修复过去一年来的全部损失。分析师预计甘蔗产量将仅较去年略微上升。去年干旱重创巴西甘蔗产量。

巴西国内及美国的预测机构周一称，预计圣保罗甘蔗种植区的雨势将随着周末的临近而增强。

2015 年初以来，降雨量一直较历史均值低 30% 左右，但远高于去年同期水平。

气象预报显示，随着一股冷锋的到来，降雨量将在本周末增多，下周雨量减少。3 月 15 日至 16 日，预计又一股冷锋将给该地区带来更多降水。

美国 CommodityWeatherGroup 称，本周末咖啡产区的雨量将上升，但本周内，巴西谷物、甘蔗及咖啡种植带将继续迎来一定程度的零星降水。

巴西气象预测机构 Somar 称，临近周末圣保罗州的降雨量将增多。

巴西甘蔗收割工作将于 4 月份启动。

【印度原糖出口量或低于补贴出口水准】

Platts Kingsman 的分析师称，印度原糖出口量可能不足 80 万吨，上个月印度表示政府将在 9 月 30 日结束的年度中提供 140 万吨糖出口补贴，每吨补贴 4000 卢比(64 美元)。

该分析师称，印度供应商将很难找到买家，因他们要与泰国及巴西种植户竞争，且这将打压全球价格。

他称，1-9 月，印度向海外发运了约 78 万吨原糖，其中 53 万吨是由伊朗进口商采购的。

巴西是全球最大的糖生产国，其次是印度。

【巴西：降雨有助于作物生长 15/16 年度中南部甘蔗产量或同比增长 2.6%】

咨询公司 JDS Economia Planejamento 的合伙人称，巴西中南部主要甘蔗种植区在 4 月 1 日开始的榨季中甘蔗产量或达 5.85 亿吨，因 2 月降雨量高于平均水准，提升单产。

他在接受电话采访时称，今年产量将高于去年的 5.7 亿吨。

他称，在榨季初，比起生产乙醇，糖厂可能愿意将更多的甘蔗同于产糖，因糖价较为有利。

圣保罗大学一研究机构 Cepea 周一在其网站上称，2 月巴西用于混合汽油的无水乙醇价格下滑 12%，至每升 49.95 美分。

纽约 ICE 原糖期货在 2 月下滑 6.9%。

【本周巴西港口待运糖数量减至 84.65 万吨】

Williams 船务公司最新发布的数据显示，本周巴西港口待运糖总量减至 84.65 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量）。

其中高等级原糖 82.45 万吨，45 色值 A 等级白糖 2.2 万吨。

【巴西将于 3 月 16 日提高乙醇在汽油中的掺混比例】

巴西矿业及能源部周三表示，巴西汽油中乙醇的掺混比例将于 3 月 16 日上调至 27%，当前为 25%。

巴西总统罗塞夫（Dilma Rousseff）的幕僚长此前曾表示，将在 2 月份上调乙醇在汽油中的掺混比例，但巴西汽车协会 Anfavea 进行的最终性能测试尚未完成。

三、操作建议

经过本周下挫，5100 点失守，受季节因素影响，需求仍是不温不火。个人认为，现货需求不振，折返前期震荡区间。操作上，建议以 5000 点为准线，上下各放宽 100 点，区间交易。前期多单适当减仓，止损位设在 5000 点。关注两会召开对农产品方面政策扶持情况。

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。