

华期理财

农产品·白糖

2015年3月20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

郑糖震荡整理 5000点整数关口失守

一、行情回顾

本周郑糖震荡下行，处于调整势。郑糖 1509 合约周五开于 4984 点，最高 5013 点，最低 4955 点，收盘 4998 点，较上一结算价持平，成交量 102 万手，减仓 0.6 万手，持仓 63 万手。现货报价，南宁中间商糖源不足暂不报价；部分糖厂站台报价 4910 元/吨，报价不变，成交清淡；厂仓车板报价 4870-4940 元/吨，报价不变，成交清淡。



郑糖 1509 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周，受巴西货币持续走低，以及美元强势上涨，加上国内需求疲弱多重打压，郑糖 1509 合约在 5000 点整数关口一线震荡徘徊，周末下挫。

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 月合约持续走低，受巴西货币雷亚尔走弱，以及美元走强的影响，跌至 6 年低位。后市，美元、原油等不确定因素时常搅局，原糖反弹困难重重，短期原糖震荡偏弱走势概率较大。

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【美元涨势如虹 油价重挫“伤元气”】

美元指数飙升，国际油价连续下跌。数据显示，美元指数时隔 12 年后再次站上 100 点大关，今年以来的累计涨幅已达到 10.94%。分析人士表示，因 3 月份为原油的消费淡季，炼厂进入集中检修期，原油加工量下滑，而美国原油产量仍在增长，导致原油库存持续增加。新涨幅为 5.5%，这是自欧盟出台债务危机对策、股价急速反弹的 2011 年 10 月以来的最大涨幅月涨幅。

【欧版 QE 启动经济复苏 欧元区物价前景料改善】

虽然欧元区 2 月消费者价格指数年率仍然维持在负值区间，但是随着欧洲央行正式启动量化宽松，以及年初经济指标表明经济持续改善，进一步增加些许通胀压力，尽管当前能源价格疲软，和高失业率仍然施压物价前景。

【IMF 总裁：美联储加息将让新兴市场面临动荡】

如果美联储加息，新兴市场的资本动荡恐怕又要开始了。国际货币基金组织(IMF)提出的最新警告认为，其

后果可能堪比当年美联储宣布要退出货币量化宽松(QE)的影响。

【美联储改变加息措辞去“耐心” 市场猜测最早 6 月加息】

美国联邦储备委员会 18 日发布声明，再次修改有关提高短期贷款利率表述的措辞，去掉了此前在实现货币政策正常化的道路上保持“耐心”的表述。市场猜测，美联储暗示加息时点正在临近，最早有可能在今年 6 月份加息。

(二) 国内篇

【央行主动调降逆回购利率 引降准降息猜想】

“央行昨日主动调降 7 天期逆回购中标利率 10 个基点，有着较强的政策信号。”一家国有商业银行的交易员称，这说明 2 月份金融机构外汇占款仍处于收缩状态，央行需要采取措施来增加货币供应，由此市场增强了对降准、降息的预期。

【央行再注流动性 续作约 5000 亿 MLF】

昨日市场有消息称，央行已对当日到期的 3500 亿元中期借贷便利(MLF)进行续作，并对相关银行机构进行了增量操作。证券时报记者对此进行了求证，上海一家货币经纪公司以及深圳一家全国性股份制银行人士均确认此事。据他们了解，昨日央行总的资金投放规模应在 5000 亿元左右。

【与经济下行压力抢时间 总理出手分解 62 项工作任务】

两会闭幕三天之后，一份厚达 30 多页的《落实重点工作部门分工的意见》摆到国务院常务会议上。会议确定了今年政府工作 12 个方面 62 项重点任务和责任单位，确保完成经济社会发展主要任务。

【外汇占款“转正” 货币宽松预期难减】

央行 3 月 18 日更新的金融机构人民币信贷收支表显示，2 月末金融机构外汇买卖(即外汇占款)余额为 293429.99 亿元，较 1 月末的 293007.85 亿元增加了 422.14 亿元。金融机构外汇占款在连续两个月负增长后转为正增长，增量规模创出去年 10 月份以来的新高。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【印度糖厂称无法出口原糖 除非价格上涨 10%】

一位行业官员周五称，如果糖价不能上涨约 10%至每磅 14.4 美分的水平，那么即便近期印度政府出台了鼓励措施，该国糖厂也无法签订任何数量较大的出口合约。

印度糖厂协会(Indian Sugar Mills Association)主席表示，销售困难令糖厂的还款难度增加。糖厂目前拖欠蔗农货款约 1,500 亿卢比(23.9 亿美元)。

“国际糖价太低，即便政府提供了补贴，我们也无法出口原糖。”该主席表示。

【印度：截至 3 月 15 日糖产量同比增长 14% 至 2220 万吨】

印度糖厂协会(IndianSugarMillsAssociation)在声明中称，截至 3 月 15 日，印度糖产量达到 2220 万吨，高于去年同期的 1940 万吨，同比增长 14.43%。

与此同时有 476 家糖厂在榨糖，去年同期为 409 家。

北方邦糖产量为 563 万吨，去年同期为 507 万吨。

马邦糖产量为 841 万吨，去年同期为 641 万吨。

卡纳塔克邦糖产量为 380 万吨，去年同期为 345 万吨，

ISAM 称，全球糖价下滑已限制了印度的原糖出口。

【巴西 Cosan 称 15/16 年度糖销量将小增至 420-440 万吨】

巴西最大的糖及乙醇组织 Cosan 周三称，2015/16 年度糖销售量可能达到 420-440 万吨，略高于 2014/15 年度的 410-430 万吨。

该公司表示，2015/16 年度压榨量预计为 5700-6000 万吨，和上一年度的 5700-5800 万吨相近。

分析师对巴西即将收割的甘蔗作物产量产生分歧，多数人预计和上一年度相近，但一些人则表示降雨量好于预期，甘蔗产量可能增加。

该公司称，2015/16 年度乙醇销量可能持平于 2014/15 年度，介于 19-21 亿公升之间。

Cosan 周三称，2014 年四季度亏损 8350 万雷亚尔(2600 万美元)，上年同期为获利 2.298 亿雷亚尔。

【本周巴西港口待运糖数量为 111.09 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为 111.09 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量）。

其中高等级原糖 106.69 万吨，45 色值 A 等级白糖 2.2 万吨,150 色值 B 等级白糖 2.2 万吨。

（二）国内糖市

【湛江：截至 3 月 20 日已有四成糖厂收榨】

从有关部门获悉，湛江市金海糖业有限公司已于 3 月 20 日收榨，加上 3 月 16 日收榨的湛江市粤华糖业有限公司，2014/15 榨季截至目前已有 9 家糖厂收榨，在开榨糖厂总数中的占比超四成。

三、操作建议

经过本周调整，郑糖 1509 合约呈小幅反弹走势。个人认为，现货需求不振，国外政策因素不确定性，郑糖上涨不容易。操作上，建议以 5000 点为准线，上下各放宽 100 点，低买高平，区间交易，短线交易为宜

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。