

华期理财

农产品·白糖

2015年3月27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

郑糖宽幅震荡 5000点上方多单可持

一、行情回顾

本周郑糖呈宽幅震荡走势，尾市再创新高。郑糖1509合约周五开于5240点，最高5327点，最低5190点，收盘5307点，较上一结算价上涨78，成交量148万手，增仓6万手，持仓70万手。现货报价，中间商报价4950-5020元/吨，报价不变，成交清淡；部分糖厂站台报价5000元/吨，报价不变，成交一般；厂仓车板暂不报价。



郑糖1509合约日K线图，图片来源：文华财经

本周，郑糖呈反弹走势，受巴西货币雷亚尔止跌企稳提振。郑糖1509合约从5000点一线低位反弹，增仓上行。

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

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 月合约持续弱势，再创近 6 年新低。后市，巴西经济低迷，以及美元、原油等不确定因素的影响，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

【倍“三支箭”助推日经指数走高】

紧随欧美量化宽松(QE)步伐，日本央行自 2012 年 9 月 19 日起数度强化宽松政策力度。安倍晋三上台后祭出了“三支箭”，分别是大胆的金融政策、机动的财政政策和唤起民间投资的成长策略，其中最引人注目的就是宽松货币政策，实质即 QE，此后日元汇率开始加速贬值。

【联储有望年底前启动加息】

美国联邦储备委员会(美联储)副主席斯坦利·费希尔 23 日表示，尽管美国经济复苏一直比较缓慢，但综合来看，稳定物价和充分就业这一双重目标已取得明显进展，美联储在今年年底前启动加息是合适的。

【鸽两派针锋相对 美联储抉择进入关键时点】

美联储上周中刚刚将货币政策会议声明中的“耐心”措辞删除，该机构内部“鹰”、“鸽”两派的对峙情绪就立即升温——多名美联储高官近日里针锋相对的发言就已经让市场嗅到了一些火药味。

（二）国内篇

【各地楼市沐政策春风 上海公积金个贷额或升 75%】

上海公积金个人贷款额度正酝酿上调，幅度可能达到 75%，而这或预示着包括一线城市在内的新一波房地产政策“春风”的到来。

【社科院预测一季度经济增速 6.85% 多管齐下稳增长】

中国社科院财经研究院根据工业、投资等主要数据预测，今年一季度经济增速可能在 6.85%。不过也有专家认为，实际增速可能更高一些。

【国仍是世界经济增长引擎】

继德国、法国和意大利之后，瑞士与卢森堡也在近日正式宣布申请作为意向创始成员国加入亚洲基础设施投资银行（亚投行）。接受本报记者采访的国外专家认为，在经济新常态下，中国仍是世界经济增长的引擎。欧洲国家纷纷加入亚投行，是出于对亚投行重要价值的认可而作出的理性选择，也折射出他们对中国经济发展趋势的乐观态度。

【月汇丰中国制造业 PMI 初值创 11 个月新低】

汇丰银行 24 日发布的报告显示，3 月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 49.2，创去年 4 月以来新低。

在主要分项指数中，制造业产出指数初值为 50.8，为两个月以来低点；新订单指数连续两个月下滑并跌破 50 的荣枯分界线，达到 49.3，创 11 个月低点；就业指数降至 47，连续第 17 个月低于 50，为 2009 年 2 月以来低点；采购价格指数小幅回升至 44.7，但仍处于萎缩区间。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【摩根士丹利下调 14/15 年度糖均价预估】

摩根士丹利(Morgan Stanley)周五在一份报告中称，因巴西雷亚尔走软，其下调 2014/15 年度糖均价预估至每磅 14.7 美分，此前其预估为每磅 17.9 美分。

该投行在报告中称，巴西本币雷亚尔走软和库存处于高位给糖价带来压力。

报告称，预计 2015/16 年度糖价将反弹至每磅 17.3 美分。

报告还预计 2015/16 年度国际糖供需缺口为 370 万吨。

【印度：出厂价低迷 糖厂面临巨大压力】

行业高层人士周一稍晚称，尽管截至 3 月 15 日的一年中，印度糖产量已经增加 280 万吨至 2218 万吨，但印度糖厂的出厂价仍低于生产成本。

印度糖厂协会(ISMA)的前主席称,每 100 千克甘蔗的价格为 2,200 卢比,而每 100 千克白糖的价格为 2600 卢比,每压榨 100 千克甘蔗,仅能出产 9 千克糖和 3 千克糖浆,后者价格大约为每 100 千克 240 卢比,糖浆用于生产乙醇。

该主席称,即便连压榨过程的副产品的销售收入计算在内,也不能完全弥补其压榨甘蔗所遭遇的损失。

“糖厂没有能力完成对农户甘蔗款的支付,因糖出厂价低

ISMA 称印度政府已经上调今年的糖产量预估在 2650 万吨,而早前的预估为 2500 万吨。

【1 月份欧盟糖价下滑 3% 至 2006 年以来最低水平】

欧盟委员会周三公布的一份报告中称,1 月份欧盟糖价下滑 3%,至每吨 421 欧元,为至少 2006 年以来最低水平,同比下滑 33%。

而数据显示,欧盟去年 12 月的糖均价为每吨 433 美元。

2017 年欧盟食糖生产配额制度将取消。

【15/16 榨季巴西中南部糖产量料为 3180 万吨】

分析机构 F.O.Licht 周二称,巴西中南部 2015/16 年度蔗糖产量预计为 3180 万吨,低于目前已结束的 2014/15 年度的 3200 万吨。

F.O.Licht 高级分析师表示,巴西本币汇率波动可能影响上述预测。

“考量产量预测时,需要谨慎看待雷亚尔兑美元贬值这一因素,”该分析师在圣保罗举行的 F.O.Licht 年度糖及乙醇会议上表示。

其预计 2015/16 年度巴西中南部甘蔗压榨量将在 5.80 亿吨,略高于 2014/15 年度的 5.71 亿吨。2015/16 年度于 4 月 1 日正式启动。

他表示,糖厂可能生产更多乙醇,仅用 42.5% 的甘蔗榨糖,这一比例低于上年度的 43%。

中南部乙醇产量预计达到 265 亿公升,高于 2014/15 年度的 261 亿公升。

不过,其并称,雷亚尔兑美元年内下挫约 16%,可能吸引糖厂出口糖。

“目前,向海外销售糖比销售乙醇更吸引人,由于美元兑雷亚尔上涨,巴西糖较印度、泰国等主要出口国的供应具有更强的竞争力。”

【截至 3 月 16 日巴西中南部 14/15 年度糖产量同比降 6.7%】

巴西糖及乙醇行业协会 Unica 周二在其网站发布 2014/15 年度产量报告称,截至 3 月 16 日,巴西中南部糖产量为 3200 万吨,较上年同期下降 6.7%。

2014/15 年度甘蔗产量同比减少 4.2%,至 5.71 亿吨;乙醇产量同比增长 2.3%,至 261 亿公升。

糖厂将 57% 的甘蔗用于生产乙醇,去年同期这一比例为 54.8%。

【15/16 年度全球糖市供应缺口料达 200 万吨】

国际糖业组织 (ISO) 执行理事周二表示,2015/16 年度全球糖市供应缺口预计将达到 200 万吨。

2015/16 年度为 2015 年 10 月至 2016 年 9 月。

（二）国内糖市

【中国 2 月份进口糖 12 万吨 同比减少 26.72%】

从有关部门获悉，中国 2 月份进口糖 12 万吨，同比减少 4.38 万吨，减幅 26.72%； 环比减少 26.53 万吨，减幅 60.86%

2015 年 1-2 月中国累计进口糖 50.53 万吨，同比增加 5.29 万吨，增幅 11.69%。

2014/15 榨季截止至 2 月底中国累计进口糖 158.76 万吨，同比减少 48.51 万吨，减幅 23.4%。

三、操作建议

经过本周反弹，郑糖 1509 合约短期处于强势震荡中。个人认为，全球食糖供应缺口调减，将会提振糖价，但比如美元走势，以及沙特开火是否令原油大幅反弹从而提振糖价都是未知数，还有巴西货币的走势等不确定因素居多，短期郑糖呈宽幅震荡走势概率较大。操作上，5000 点上方仍持多头思维，在此上方低买高平滚动炒作，短线交易为宜。中线投资者可止损于 4900 点。

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。