

华期理财

农产品·白糖

2015年6月12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

郑糖震荡趋弱 延续箱体走势

一、行情回顾

本周郑糖震荡下行，周末 5500 点失守，但整体仍处于箱体走势。郑糖 1509 合约周五开于 5541 点，最高 5550 点，最低 5481 点，收盘 5496 点，较上一结算价下跌 69 点，成交量 61 万手，减仓 1.1 万手，持仓 49 万手。现货报价，南宁中间商报价 5330-5390 元/吨，报价下调 30-60 元/吨，成交清淡。



郑糖 1509 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周，在外盘下挫的制约下，郑糖呈震荡下行走势，缩量减仓，总体仍在箱体内运行。

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，仅供投资者参考。

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07合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周受巴西经济低迷，以及全球库存充裕的拖累，7 月原糖 12 再度失守，技术指标继续下移。后市，全球库存量大，加上厄尔尼诺现象持续增强，以及巴西经济低迷等不确定因素不断搅局，原糖反弹困难重重，后期关注 12 美分表现情况，未能有效站稳的情况下，弱势仍将持续。

二、基本面信息

【巴西中南部 5 月下半月甘蔗压榨量同比增加 5.5%至 4010 万吨】

行业机构 Unica 称，巴西中南部地区的糖厂 5 月下半月压榨了 4010 万吨甘蔗，较去年同期增加 5.5%；糖产量同比下降 2.9%至 200 万吨，乙醇产量同比增加 8.5%至 17 亿公升。

糖及乙醇生产比为 41.2%和 58.8%，去年同期为 43.7%和 56.3%。

巴西是全球最大的糖生产国且是全球第二大乙醇生产国，中南部地区甘蔗产量约占全国总产量的 90%。

2014 年中南部地区天气干燥，削减 2014/15 年度甘蔗产量至 5.754 亿吨，上一年度为 6.021 亿吨。

巴西作物机构预估 2015/16 年度中南部地区甘蔗产量将达到 5.927 亿吨。

2015/16 年度开始以来至 5 月末，中南部地区糖厂压榨了 1.143 亿吨甘蔗，较上一年度同期下降 2.6%。糖产量较上一年度同期下降 12%至 480 万吨，乙醇产量较上一年度同期增加 1.7%至 49 亿公升。

此间糖及乙醇生产比为 37.7%和 62.3%，上一年度同期为 40.95%和 59.05%。

【降雨过后巴西糖厂提高甘蔗压榨量】

甘蔗行业组织 Unica 周二公布的数据显示，巴西中南部糖厂在 5 月下半月的甘蔗压榨量高于预期，5 月上半月的压榨工作因降雨量高于均值而受阻。

5 月下半月巴西中南部地区甘蔗压榨量为 4010 万吨，上半月仅为 2870 万吨。去年 5 月上半月压榨量为 3800 万吨。

市场密切关注周二公布的 Unica 数据，以窥探今年这一时期较往年更加潮湿的天气是否给糖厂带来了更大的麻烦。

法国兴业银行(Satiat General)驻纽约的大宗商品部门主管表示，市场此前预期下半月压榨量低于 3900 万吨。

Unica 报告公布后，ICE 近月原糖期货几无变动。

报告显示，巴西中南部地区 5 月下半月的糖产量为 197 万吨，略低于去年同期的 202 万吨，但远高于 5 月上半月的 124 万吨。

5 月下半月乙醇产量为 17.3 亿公升，上年同期为 16 亿公升。

Somar 农业气象学家表示，尽管气象学家预测今年会出现严重的厄尔尼诺现象，但未来十天的天气条件不影响甘蔗压榨。厄尔尼诺通常会给巴西中南部地区带来更多降雨。

但其并称，5 月份及 6 月初的降雨导致甘蔗含糖量下降。

截至 5 月底，2015/16 年度甘蔗压榨量累计达到 1.14 亿吨，上年同期为 1.17 亿吨。糖厂压榨进度仍落后于上年度。

【美国农业部上调 15/16 年度糖供应预估 下调进口预估】

美国农业部 (USDA) 周三上调美国 2015/16 年度糖产量预估，因甜菜产量增加，但下调从墨西哥进口的糖数量预估，此前发生一起贸易纠纷。

美国农业部 (USDA) 月度供需报告显示，美国 2015/16 年度糖产量目前预期将达到 872 万短吨，高于 5 月预估的 845 万短吨且高于 2014/15 年度预估的 856 万短吨。

报告称，糖产量预估上调是因甜菜产量预估增加 27 万短吨。

2015/16 年度期初库存预期将增至 181 万短吨，上个月预估为 161 万短吨，因食用糖需求下降、关税配额短缺量下降且今年甜菜产量增加。

报告显示，美国从墨西哥进口的糖数量预估为 152 万短吨，较上个月的预估降低 28%，但接近持平于 2014/15 年度预估的 153 万短吨。

4 月，美国商务部在其网站上称其重新开始对从墨西哥进口的糖进行反倾销调查，以响应对继续进行这项调查的呼声。

备受关注的 2015/16 年度糖库存使用比为 12.6%，与上个月预估持平，但低于 2014/15 年度的 15%。

【巴西今年糖出口量预计较 2014 年增加 8%】

当地农业分析机构 SafraseMercado 周三表示，巴西 2015 年糖出口量预计同比增加近 8%，从 2014 年的 2,412 万吨升至 2,600 万吨。

Safras 的糖市场专家的分析是基于 1-5 月大致 160 万吨的月均出口量得出的。

1-5 月巴西共出口糖 830 万吨，较去年同期的 820 万吨增加 1%。

巴西糖出口业务通常在下半年增加。

巴西贸易部最新报告显示，该国 5 月原糖和精炼糖出口量共计 180 万吨，同比大增 25%。

三、操作建议

本周郑糖震荡下行，技术指标趋弱。后市，短期郑糖将面临调整，跌破 5500 点整数关口。操作上，介于多空因素势均力敌，前期多单适当减持，技术上关注 60 日均线的支撑情况，未跌破前，仍保持箱体运行操作思路在 5400-5600 之间低买高平滚动炒作。若下破，则弱势即将重启，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。