

# 华期理财

农产品·白糖

2015年7月24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 0 类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

## 每周一评

### 郑糖继续下挫 短期为弱势盘整

#### 一、行情回顾

本周受供应充裕的拖累，郑糖持续弱势。郑糖 1601 合约周五开于 5220 点，最高 5257 点，最低 5211 点，收盘 5234 点，较上一结算价下跌 54 点，成交量 71 万手，减仓 2.6 万手，持仓 43 万手。现货报价，南宁中间商报价 4970-5030 元/吨，成交清淡。



郑糖 1601 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周，跟随原糖走势，郑糖延续弱势，破位下行，再破 5300 点整数关口，短期弱势难改。

**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10合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周原糖持续低位震荡，尽管预计全球食糖供应缺口进一步扩大，但库存高企仍抑制糖价上涨。后市，短，仍将继续调整

## 二、基本面信息

### 【Sudcen:不利天气不足以刺激糖价攀升】

苏克顿金融表示，尽管主要糖产区的作物天气不利，但这将不足以刺激糖价攀升。

“尽管存在天气风险，但除非我们看到需求增加促使库存下降，否则恶劣天气导致的供应下降将不足以建立上涨动能。”

其并称，从中短期来讲，糖价仍恐将进一步下跌。

分析师称，受到产量增加及全球糖库存巨大影响，糖价不断下跌。

### 【中国 6 月份进口糖 24 万吨 少于预期】

从相关部门获悉，中国 6 月份进口糖 23.97 万吨，同比增长 15.71 万吨，增幅 190%。

2015 年上半年中国累计进口糖 231.29 万吨，同比增长 93.09 万吨，增幅 66%

2014/15 五榨季截止至 6 月底中国累计进口糖 339.51 万吨，同比增长 38.29 万吨，增幅 12.71%

### 【零星降雨不会给巴西甘蔗收割造成大范围威胁】

气象预报机构周一表示，巴西东南部甘蔗产区预计将出现零星阵雨，但不会有干扰收割的大范围降雨过程。

巴西国内预测机构 Somar 表示，过去一周一股冷锋给巴西南部的南里奥格兰德州、圣卡塔琳娜州，以及帕拉纳州带来暴雨，预计这股冷锋最终将向北转移至咖啡和甘蔗种植带。

气象预报员表示，但冷锋势力将逐渐减弱，虽向北移动，在东南部的降雨范围将受到限制。

“未来几天，我们可能会看到少量小雨，但没有倾盆大雨，和南部降雨根本无法相提并论。小雨可能干扰收割，但本周内就会变干。”

过去一周南部地区的暴雨导致爆发大面积洪水，对这一地区的冬季玉米和小麦作物造成破坏。但该地区几乎没有种植甘蔗和咖啡豆。

预报机构表示，预计下周没有霜冻天气。

### 【中国 6 月糖进口量同比增长近两倍】

中国海关总署周二公布的数据显示，中国 6 月糖进口量较上年同期增长近两倍至 239,673 吨，因买家趁全球糖价较为便宜之机进行采购。

中国今年增加了糖进口，因海外供应较为便宜，而国内糖较为昂贵。中国是全球主要的糖进口国之一。

全球糖价目前徘徊在六年半低位附近，因泰国及印度糖库存巨大。

此外，中国政府为保护国内糖厂及抑制国内产出大幅下降而对进口进行限制的举措一直支撑国内糖价，使得每吨进口糖的利润达到 270 美元左右。

一位不愿透露身份的贸易消息人士表示，尽管中国 6 月糖进口量较上年同大幅攀升 190%，但仍不到前月进口量的一半，因一些船货遭遇延迟。

该消息人士表示，7 月进口量可能再度增加。

今年前六个月中国糖进口量为 230 万吨。

由于预期接下来的作物年度国内糖产量将继续下滑，一些行业数据显示中国在 2015/16 年度可能会超过印尼成为全球最大的糖进口国。

### 【澳洲气象局预计厄尔尼诺将持续至 2016 年】

澳洲气象局周二称，太平洋厄尔尼诺现象正在增强且预计会持续至明年，导致气温升高及降雨量减少。

在网站上的声明中，该统计局称，所有监测海域的海洋表层温度连续十周较平均温度高 1 摄氏度，较 1997 年的创纪录水准还要延长两周。

声明称：“该统计局调查的全球气象模型显示，厄尔尼诺料增强，预计会持续至 2016 年年初。”

厄尔尼诺现象增强将导致亚洲和非洲东部气温升高，给南美带来强降雨和洪涝，将给主要依靠农业的经济体

带来考验。

澳大利亚已经下调了 2015/16 财年的小麦、棉花和其他农产品的产量预估，因厄尔尼诺现象五年来第二次导致该国干旱。

本周稍早，日本气象局称厄尔尼诺现象很可能会持续至冬季，而美国政府预估机构警告称，厄尔尼诺料再持续 9 个月。

### 【ISO：库存高企将打压糖价】

国际糖业组织(ISO)负责人周三表示，尽管在经历多年供应过剩之后，市场预测消费增长将把全球糖市拉入供应短缺，但高企的库存仍将限制糖价。

总部设在伦敦的国际糖业组织(ISO)执行理事告诉记者，供应过剩引发的糖价持续低迷刺激了需求。

更多的巴西甘蔗用于加工乙醇，也令糖市供应收紧。

“库存下滑、消费增长，以及乙醇需求增加也令缺口扩大。低价也是一种推动力。”

该理事重申国际糖业组织本月初所作的预测，即 2015/16 年度全球糖市供应短缺 250 万吨，但将 2016/17 年度糖市缺口上调至 620 万吨。

他说：“尽管我们预测短缺，但鉴于库存总量，不会在在价格中得到体现。”

洲际交易所(ICE)原糖期货本周在一个月低点附近交投，因庞大的印度和泰国旧作库存正在积极寻找买家。

该理事表示，泰国、印度和中国糖库存庞大，但他并未给出具体数字。

他说，多年来糖价低迷令巴西糖厂债台高筑，妨碍了这一全球头号产糖国对产能的投资。

他预测短期内全球糖消费量将以每年 2% 的速率递增，美元走强的风险拖累进口需求。

然而，由于中国国内产量下滑以及干旱，中国的糖进口需求有望维持在高位。“只要糖价低迷，他们将继续囤积库存。”

## 三、操作建议

本周郑糖继续下挫，技术指标趋弱。后市，郑糖将面临调整，5300 点被击穿，弱势难改。操作上，激进投资者以 5400 点为准线，在其下方逢高沽空，上破 5400 点，空单逢高减持，建议日内短线交易。

## 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。