

# 华期理财

农产品·白糖

2015年8月14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

### 郑糖止跌企稳 上涨空间或有限

#### 一、行情回顾

本周郑糖触底反弹，短期稍有企稳，站稳 5300 点整数关口。郑糖 1601 合约周五开于 5326 点，最高 5343 点，最低 5285 点，收盘 5314 点，较上一结算价上涨 79 点，成交量 127 万手，减仓 0.9 万手，持仓 48 万手。现货报价，南宁中间商报 5100-5110 元/吨，元/吨，上调 230 元/吨，成交活跃。



郑糖 1601 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周在郑糖呈先抑后扬的走势，时处采购旺季，能够抑制郑糖下跌的速度。再上 5300 点整数关口，交投活跃。

**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 10 月原糖在巴西经济低迷以及全球食糖供应充裕的约束下，屡创新低。后市，原糖创 7 年以来的新低，支撑因素薄弱，继续指标呈空头排列，短期仍将进行调整，10 月糖在未突破 12 美分以前仍为弱势，谨慎试多。

## 二、基本面信息

### 【巴西中南部 7 月下半月甘蔗压榨量为 3500 万吨】

巴西农业分析机构 SafraseMercado 周五称，7 月下半月巴西中南部甘蔗压榨量为 3500 万吨，较去年同期减少近 3%。

Safras 数据显示，7 月下半月巴西中南部糖产量为 180 万吨，较去年同期减少 19.6%。自 4 月本年度开始以来，累计糖产量为 1250 万吨，同比减少 17%。

7 月最后一周天气开始转干，但 7 月中压榨受到阵雨阻碍。天气晴好时，巴西中南部的糖厂半个月可压榨甘蔗逾 4000 万吨。

Safras 称，相对于生产糖而言，糖厂更为青睐压榨乙醇。7 月下半月，巴西中南部乙醇产量为 14.2 亿公升，4 月 1 日以来乙醇总产量为 113.9 亿公升。

巴西甘蔗行业协会将在未来几日公布巴西中南部地区的甘蔗压榨报告。

### 【干燥天气将提升巴西中南部 7 月下半月甘蔗压榨量】

周四公布的一项对分析师的调查显示，巴西中南部地区 7 月下半月甘蔗压榨量预计将显著回升至 4,727 万吨，

因干燥天气得以使收割加速进行。

分析师预估区间广泛，从 4,590-4,880 万吨不等。巴西甘蔗行业组织 Unica 预计将在周初公布半月甘蔗收割数据。

Kingsman 预计，甘蔗压榨量在 4,630 万吨，远高于 7 月上半月的 1,704 万吨，且总可制糖量（ATR）为每吨 136.8 公斤，较之前两周增加 4.5 公斤。

Kingsman 的农业分析师指出，天气接近完美，只有小雨的天气加上收割接近高峰期将有助于压榨增加，以及 ATR 水平的回升。

她补充表示，7 月下半月，帕拉纳州和南里奥格兰德州只有零星小雨。最大的生产州圣保罗州依旧几乎干燥，只有不到 1 天出现降水。

不过其并称，开花数量增加仍将影响 ATR 水平，并限制干燥天气带来的利好影响。

“目前糖厂似乎正接近填补糖生产的缺口，并致力于最大化产量。”

分析师预计 7 月下半月糖产量为 267 万吨。接下来的一个半月糖厂可能继续最大化糖产量，今年糖产量最终将和去年水平相近。Kingsman 预计，2015/16 榨季糖的总产量将达到 3,155 万吨。

分析师平均预期，乙醇总产量将达到 21.1 亿公升，其中含水乙醇产量预计将回升至 10 亿公升，达到 12.3 亿公升。

7 月下半月，无水乙醇产量预计为 8.6167 亿公升，全年总产量料将达到 42.5 亿公升，较上年减少近 17%。

尽管如此，7 月下半月将成为今年无水乙醇产量最高的两周。

#### 【巴西甘蔗产区干燥天气将维持至 8 月底或 9 月初】

巴西当地气象预报机构 Somar 周二表示，巴西主要甘蔗种植带的收割天气将维持干燥，直至 8 月底或 9 月初，届时一个多月以来的第一波降雨将光临东南部种植区。

Somar 的气象学家表示，下周在几乎巴西全境，干燥天气将继续帮助收割。巴西甘蔗正值收割高峰。

目前，巴西最南端的南里奥格兰德州料出现温和降雨，但到周四天空将放晴，让位于干燥天气，最少持续至 8 月底。

然而，其并称，到下周末干燥天气的势力将减弱，为冷锋进入圣保罗州和米纳斯吉拉斯州等东南部地区打开一扇窗，同时将带来降雨。

圣保罗州和米纳斯吉拉斯州分别是巴西重要的甘蔗和咖啡豆产区。

#### 【美国农业部上调 15/16 年度糖供应预估】

美国农业部（USDA）周三上调 2015/16 年度糖供应预估，因预期国内糖产量将增加且从当前年度结转的库

存预期也将大幅增加。

美国农业部月度供需报告预估 2015/16 年度库存使用比为 14.6%，高于 7 月预估的 13.5%，但低于前一年度的 15.1%。

美国农业部称，美国明年糖产量将增至 880 万吨，因甜菜种植区单产较好且来自佛罗里达州的供应增加。

糖产量将较当前 2014/15 年度增加 2%，当前年度将持续至 9 月末。

当前年度库存预估上调 9.2 万吨至 180 万吨。

### 三、操作建议

由于前期跌幅较大，本周郑糖止跌回升。后市，短期仍是震荡势，支撑上涨动力有限。操作上，介于目前多空因素并存，短期或以弱势震荡为主，建议参考原糖走势，在 5300 点上方逢低布局多单、小仓波段参与。

### 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。