

⑤ 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。

⑤ 每周一评

郑糖呈弱反弹走势 5400 点上方多单可期

一、行情回顾

本周郑糖震荡上行，站稳 20 日均线上方。郑糖 1605 合约周五开于 5411 点，最高 5443 点，最低 5409 点，收盘 5420 点，较上一结算价下跌 6 的点，成交量 81 万手，增仓 0.5 万手，持仓 71 万手。现货报价，南宁中间商新糖报价 5410 元/吨，较上周上涨 10 元/吨，成交一般。

二、基本面信息

【2 月份广西单月销量或不足 30 万吨 产量亦大幅减少】

广西 2 月份产销数据即将公布，根据广西糖网估算，今年 2 月份广西集团自售量和去年差不多，加上广西糖网交割的广西糖，2 月份广西销量估计 25-30 万吨，去年是 39 万吨。减少的主要原因是广西糖网 2 月份交割量的下降。

产量方面，由于 2 月份广西阴雨持续，广西糖厂基本只能保持 6-7 成的产能运行，收榨时间或有所推迟。特别是春节期间桂北地方部分糖厂停工，节后又出现吊榨现象。因此 2 月份广西产量估计只有 130-140 万吨，去年同期是 164 万吨。

【Licht: 16/17 年度全球糖供应缺口将缩窄】

分析机构 F.O.Licht 预计，2016/17 年度全球糖供应缺口或缩窄至 150 万吨，原因之一为欧盟糖产量有望上升。

分析师称，由于下修了泰国及印度的产量预估，2015/16 年度全球糖供应缺口预估从之前的 520 万吨调高至 650 万吨。

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

【美国 ADM 公司预计今年不会重启巴西甘蔗乙醇工厂】

美国农业综合公司 ADM 周五在一份监管报告中称，预计不会重启位于巴西的甘蔗乙醇工厂，因持续对该运作进行广泛审查。

ADM 公司从 2012 年以来试图出售位于西利梅拉的该工厂，周五表示仍在考虑所有选项。

【Czarnikow：到 2020 年全球糖产量需至少增加 1,500 万吨】

糖贸易和咨询机构 Czarnikow Group 周一表示，到 2020 年全球糖产量将需增加 1,500-2,000 万吨以满足日益增加的需求。

Czarnikow 的糖交易商称，2015/16 年度全球糖市供应短缺量将扩大至略高于 800 万吨水平。

糖价需要上涨才能刺激巴西和泰国等国家提升甘蔗产量，来满足日益增加的糖市需求。

由于库存较高、产量较大、货币因素以及投机客平仓，糖价目前仍较低迷。

【Datagro：16/17 年度巴西中南部糖产量料为 3,380 万】

巴西行业分析机构 Datagro 周一表示，从 4 月开始的新一年度，巴西中南部糖产量料为 3,380 万吨，位于 1 月预估的 3,350-3,450 万吨区间内，且高于 2015/16 年度 3,118 万吨的预估值。

该机构称，2016/17 年度巴西中南部可出口盈余为 2,398 万吨，2015/16 年度为 2,158 万吨。

巴西中南部 2016/17 年度甘蔗压榨量为 6.25 亿吨，1 月预估为介于 6.10-6.30 亿吨。同时上修 2015/16 年度巴西中南部甘蔗压榨量至 6.20 亿吨，1 月预估为 6.05 亿吨。

该机构预计，巴西中南部 2016/17 年度将生产 279.7 亿公升乙醇，1 月预估为 280-286 亿公升。

Datagro 同时表示，预计 2015/16 年度全球糖市供应短缺 437 万吨，1 月预估为 387 万吨。2016/17 年度料供不应求 769 万吨。

巴西 2015 年乙醇消费量达 288 亿公升，2014 年为 241 亿公升。

【ISO 料上修 15/16 年度全球糖市供应缺口，因印度和泰国产量减少】

分析师下调了印度和泰国糖产量预估，因干旱损及单产，因此上修 2015/16 年度全球糖市短缺预估的可能性增加。

国际糖业组织(ISO)预计将在周二公布季度全球糖市平衡数据。

上周五，F.O.Licht 表示已经上调 2015/16 年度全球糖市短缺预估至 650 万吨，之前预估为 520 万吨，此前该组织下修了印度和泰国产量预期。

在仅次于巴西的第二大产糖国印度，糖厂高管表示提前关闭运作，因干旱导致甘蔗供应短缺。

经纪商 Marex Spectron 表示，从 10 月 1 日开始的 2015/16 年度，印度糖产量将低于印度糖厂协会(ISMA)预估的 2,600 万吨，因干旱冲击了主产区马邦的种植园。

Marex Spectron 在周日的报告中称，“马邦已经有 33 家糖厂关闭，去年同期只有 11 家。显然马邦和卡纳塔克邦的收割将过早结束。”

ISO 资深经济学家表示，ISO 可能在周二上调 2015/16 年度全球糖市短缺预估至 500 万吨左右，去年 11 月预估为 350 万吨。

ISO 已经下调印度糖产量预估 50 万吨，同时下调泰国产量预估 65 万吨。泰国是仅次于巴西的全球第二大糖出口国。

“泰国甘蔗单产偏低，最终导致产量减少。”

ISO 同样下调欧盟和巴西产量预估，但上调俄罗斯、美国和乌克兰产量预期，并称预计消费增长减缓。

资深农业分析师兼普氏能源资讯 (Platts) 数据供应商表示，预计将上调全球 2015/16 年度糖市供应缺口预估 10-20 万吨，部分受到印度和泰国产量减少影响。

1 月 31 日时，普氏能源预计 2015/16 年度全球糖市供应短缺 490 万吨。

【ISO 预计 15/16 年度全球糖市供给缺口加大 对糖价产生立即影响】

国际糖业组织 (ISO) 周二警告称，随着全球糖产量减少，今年糖市供应将较此前预期更低。

该组织上调 2015/16 年度 (10 月-次年 9 月) 全球糖市供应短缺预估至 500 万吨，因印度、泰国、巴西和欧盟产量下降。

去年 11 月预估为短缺 350 万吨，2014/15 年度为供应过剩 230 万吨。

在该预估公布前，分析机构 F.O.Licht 上周五同样上调 2015/16 年度供应缺口。报告对糖价产生了立即影响，ICE 原糖期货飙升逾 7%。

ISO 表示，预计 2015/16 年度全球糖产量为 1.668 亿吨，低于 2014/15 年度的 1.712 亿吨。

ISO 资深经济学家表示，已经下调印度糖产量预估 50 万吨，同时下调泰国产量预估 65 万吨。泰国是仅次于巴西的全球第二大糖出口国。

ISO 同样下调欧盟和巴西产量预估，但上调俄罗斯、美国和乌克兰产量预期，并称预计消费增长减缓。

ISO 预计，2015/16 年度全球消费增速为 1.75%，低于 10 年均值的 2.01%。

2015/16 年度全球消费量预计为 1.719 亿吨，2014/15 年度为 1.689 亿吨。

“包括新兴国家经济增长放缓在内的宏观经济担忧，以及油价崩跌促使我们调降需求增速，”该组织说道。

分析师指出，印度和泰国的干旱损及单产，增加了上修全球 2015/16 年度供给缺口的可能性。

【泰国：截至 2 月 23 日产糖 735.7 万吨，同比减少 4.9%】

截至2月23日泰国产糖735.7万吨，同比减少37.9万吨，减幅4.9%；出糖率升至10.09%，但同比仍落后0.36个百分点，不过落后幅度有所收窄。

【南非15/16年度糖产量预计降至1995年以来最低】

一行业组织周三表示，受干旱影响南非2015/16年度糖产量预计为163万吨，较上一年度减少22%，且为1995年以来最低水平。

一个世纪以来最为严重的干旱损及糖产区，迫使一些糖厂持续关闭，并减少该行业的就业。

三、操作建议

本周郑糖即上周破位后反弹，但交投远不及节前，减仓减量。后市，郑糖虽有反弹，但势头并不强劲，或以修正指标走势为主。操作上，激进投资者，5400点上方可逢反弹小仓位多单参与，多单止损5300点，日内短线交易为宜。

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。