

## 华期理财

农产品·白糖

2016年5月6日 星期五

### 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

#### 郑糖震荡整理 箱体走势

##### 一、行情回顾

本周郑糖先扬后抑，5500点一线徘徊。郑糖1609合约周五开于5657点，最高5667点，最低5556点，收盘5588点，较上一结算价下跌51点，成交量94万手，减仓3.4万手，持仓79万手。

##### 二、基本面信息

【印度：截至4月底，糖产量同比减少11%】

印度糖厂协会(ISMA)周一表示，去年10月至今年4月期间，该国糖产量较去年同期下滑11%。

2015年10月1日-2016年4月30日期间，印度糖产量为2,460万吨，上榨季同期为2,760万吨。

印度政府发布的预估数据显示，预计15-16榨季（10月-9月）产量将较14-15榨季的2,800万吨下滑10%，因该国甘蔗主产区马哈拉施特拉邦的天气干旱，导致作物种植量下滑。

印度糖产量下滑或有助于支撑糖价，之前连续五年的丰产曾导致市场供应过剩，拖累价格。糖价低迷损及生产商利润，令其难以偿还拖欠蔗农的债务。

去年9月，印度政府曾要求糖厂在本榨季出口至少400万吨糖，因当局试图降低估计已经高涨至900万吨的庞大库存。

【印度16/17年度糖产量料下滑，因单产及种植面积减少】

**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

美国农业部 (USDA) 驻印度参赞发布的一份报告显示, 印度 2016/17 年度糖产量料为 2,550 万吨, 较 2015/16 年度下滑 220 万吨。

北方邦、泰米尔纳德邦及其他地区产量增加将抵消马邦和卡纳塔克邦共计减产约三分之一的影响。

印度 2015/16 年度糖产量料为 2,770 万吨, 低于前一年度的 3,050 万吨。2015/16 年度马邦和北方邦的糖产量分别占印度总产量的 33% 和 28%, 前一年度两者的糖产量占比分别为 37% 和 25%。

假设 2016 年印度西南季风雨季正常, 播种条件也有利, 那么该国 2016/17 年度的甘蔗种植面积将达到 470 万公顷, 略低于今年播种的 490 万公顷。

种植面积减少以及单产下滑将导致该国 2016/17 年度甘蔗产量降至 3.3 亿吨, 较本年度预估值低 5 个百分点。

假设市场情况正常, 印度 2016/17 年度将成为净进口国, 不过进口量料较为稀少。

#### 【淡季不淡 4 月份巴西原糖出口量同比猛增近一倍】

巴西贸易部公布的数据显示, 4 月巴西出口原糖 123.23 万吨, 同比增加近一倍。

#### 【印度 16/17 年度糖期初库存或下降 21.3%】

印度食品部长周三表示, 印度 2016/17 年度(始于 10 月 1 日)开始时从上一年度结转下来的糖库存料为 700 万吨, 较上年同期下降 21.3%。

印度是全球最大的糖消费国。

由于连续两年遭遇干旱袭击, 印度当前年度(将于 9 月 30 日结束)糖产量料下降。

联邦政府已促请印度政府施行糖库存限制, 以避免贸易商囤积供应。

印度 2016/17 年度可能会成为糖净进口国, 因连年干旱及干涸的灌溉渠毁坏了蔗田, 该国最大生产邦的产出料下滑逾 40%。

#### 【印度 16/17 年度糖产量料下降 8%】

美国农业部 (USDA) 驻德里办事处在周三公布的一份报告中称, 印度 2016/17 年度 (10-9 月) 糖产量料下降 8%, 因主产区近期遭遇干旱袭击。

印度 2016/17 年度糖产量料为 2,550 万吨, 低于当前年度的 2,770 万吨。

该机构表示: “北方邦、泰米尔纳德邦及其他邦糖产量的增加将弥补马邦及卡纳塔克邦产量下降约三分之一所带来的影响。水资源严重短缺已阻碍了一些邦蔗农对甘蔗的种植, 印度 2016/17 年度甘蔗种植面积料从 2015/16 年度的 490 万公顷降至 470 万公顷。”

USDA 官员表示, 这将为 2008/09 年度以来印度首次出现糖产量低于消费量的情况, 预计印度糖消费量将为 2,720 万吨。

### 三、操作建议

本周郑糖受印度预期减产的提振，呈反弹走势，周末受商品普跌拖累回吐前期涨幅，总体呈箱体走势。后市，短期郑糖仍以震荡势为主，以 5500 点准线上下波动。操作上，建议调整仓位，以短线操作为主线，在 5500-5600 点之间低买高平滚动操作，上破 5650 点，少量多单建仓。

### 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。