

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

缺乏利好消息提振 郑糖或维持震荡市

一、行情回顾

本周在缺乏利好消息提振的情况下，郑糖处于窄幅震荡走势。本周郑糖 1401 合约本周开于 5180 点，最高为 5220 点，最低 5143 点，收盘 5209 点，较上周上涨 34 点，成交量 97.8 万手，减仓 34.3 万手至 33.6 万手。现货报价基本持稳，周五，南宁中间商报价 5460 元/吨，报价下调 50，成交一般。



郑糖 1401 合约周线图，图片来源：文华财经

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

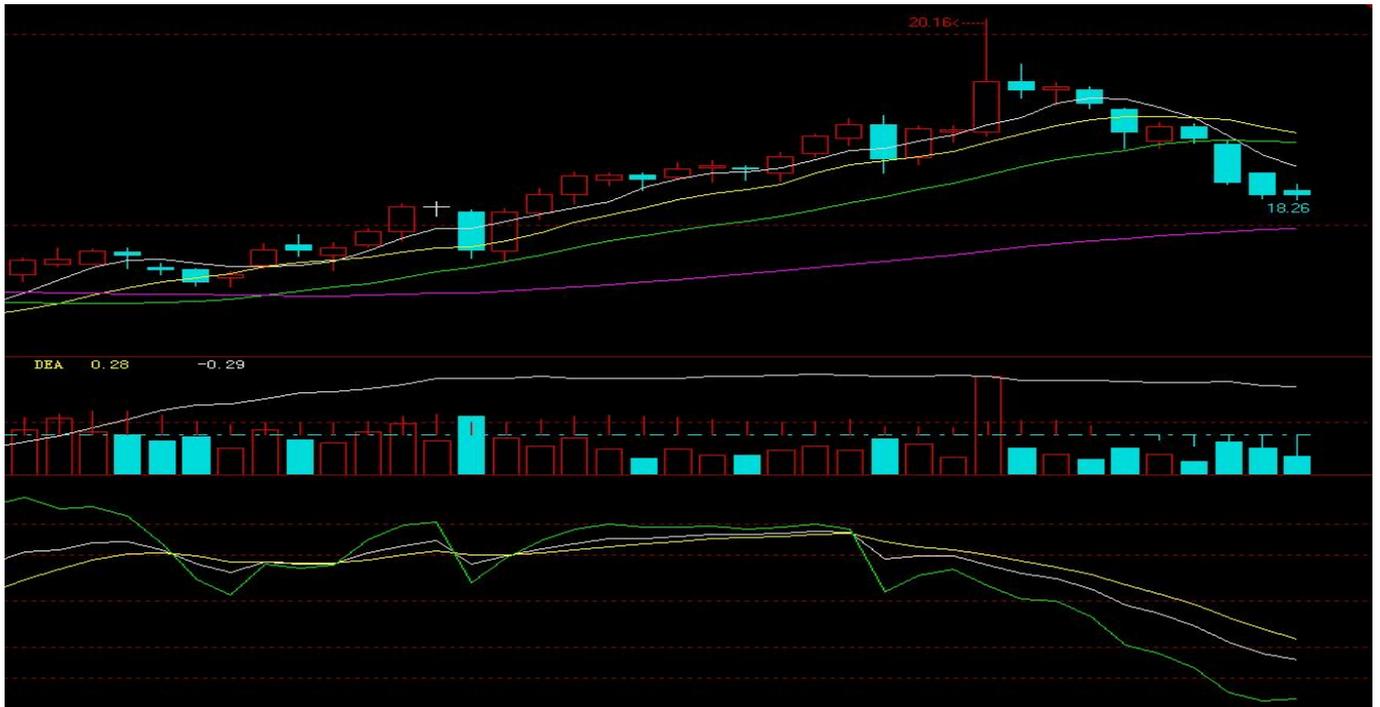
邮箱: douchenyu@hrfutu.com.cn

地址: 海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编: 570105

期市有风险 入市须谨慎

自巴西桑托斯港口火灾题材后，原糖价格理性回归到 18 美分一线，尽管本周巴西又有一处小型糖库再度失火（损失 2-3 万吨白糖），却只是凤毛麟角，没有起到提振作用，从周一开始，原糖价格步步下滑，截止周四收盘，原糖报收 18.32 美分/磅，稳于 18 美分一线，主要还是来自于原糖产量过剩的压力。



Ice 原糖 1403 合约周线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

（一）国际篇

【多国央行 9 月削减黄金储备】

国际货币基金组织(IMF)数据显示，上月俄罗斯削减了 0.37 吨黄金持有量，储备降至 1015.1 吨，为近年来首次减持黄金；墨西哥 9 月黄金储备下降了 0.1%，至 123.5 吨，墨西哥央行已经连续 17 个月削减持仓，加拿大也卖出了黄金。

【美国 9 月消费者支出上升】

路透华盛顿 10 月 29 日 -一项衡量美国消费者支出的指标在 9 月上升，美国人似乎在抢购苹果新款 iPhone 手机并踊跃购买休闲商品。然而，汽车销售下滑暗示，经济增长依然迟滞。

【美联储宣布维持 QE 规模不变 符合市场预期】

为期两天的美联储货币政策会议周三结束。美联储公开市场委员会（FOMC）宣布，维持每月采购 850 亿美元的量化宽松（QE）规模不变，0-0.25%超低利率在失业率高于 6.5%情况下不变，此举符合市场预期。

（二）国内篇

【中央：深化改革 让生产要素活力竞相迸发】

中共中央政治局 10 月 29 日召开会议，讨论十八届二中全会以来中央政治局工作，研究全面深化改革重大问题，审议并同意印发《党政机关厉行节约反对浪费条例》。中共中央总书记习近平主持会议。会议决定，中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议于 11 月 9 日至 12 日在北京召开。

【预计四季度中国工业增加值增速 10.3%】

路透北京 10 月 29 日 -中国工业和信息化部赛迪研究院周二发布预测报告称，中国经济增长的内生性将逐步增强，工业经济增长有望继续保持温和复苏的态势，预计四季度工业增加值同比增长 10.3%左右，全年增速约 9.9%

【三季度我国外汇储备增 976 亿美元】

国家外汇管理局昨日公布了 2013 年三季度我国国际收支平衡表初步数据。数据显示，2013 年三季度，我国国际收支经常项目顺差 397 亿美元，其中，货物贸易顺差 871 亿美元，服务贸易逆差 425 亿美元，收益逆差 36 亿美元，经常转移逆差 11 亿美元。国际储备资产增加 970 亿美元，其中，外汇储备资产增加 976 亿美元。

三、基本面信息

国际糖市

【巴西桑托斯港发生火灾后糖出口放缓】

由于本月稍早的一场大火破坏最大的糖出口终端，巴西最繁忙的港口桑托斯港糖出口放缓。

桑托斯港 10 月 18 日的大火毁坏了 Copersucar 公司的六座糖库，该公司是全球最大的糖和乙醇生产商，其发运量占全球海运糖贸易量的五分之一。约有 18 万吨糖被毁。

大火发生后的一周里，桑托斯港的发运量降至 30 万吨。而在 10 月的前两周，每周出口量均接近 50 万吨。以目前的速率来看，桑托斯港的出口商预计在 10 月发运 170 万吨糖，较去年同期的 185 万吨减少 8%。

火灾发生当日，原糖价格盘中升至每磅 20.16 美分的近一年高位。但因交易商称供应充足，能够满足即时需求，糖价之后回撤。

但大火对下榨季产生影响的担忧升级，巴西种植户将在 3 月或 4 月初收割和榨糖。根据港口数据，Copersucar 公司 10 月 24 日出口 25,417 吨糖。

当甘蔗在 3 月开始收割之后，火灾造成的损失成为问题。专家表示，Copersucar 公司运输终端完成彻底检修需要花费 18 个月。Copersucar 总裁上周称，何时能恢复运作还言之过早，但火灾并未损毁设备装载传送带和其他设备。

因部分农作物产品预计在同一时间发运，其他港口的装载能力有限。例如巴拉那瓜港口，是巴西第三大糖出

口港，但亦是大型谷物出口港。

巴拉那瓜港大型糖出口商 Pasa Parana Operacoes Portuarias SA 公司总裁称，该公司闲置空间有限，但在 3 月完成扩张后将出口更多糖。

【乌克兰：截至 10 月 24 日糖产量同比下降近一半】

乌克兰糖生产商协会 Ukrtsukor 称，截至 10 月 24 日，乌克兰国产甜菜糖产量为 42.26 万吨，上年同期为 93.82 万吨。

眼下的强降雨令甜菜收割放缓，许多糖厂因甜菜供应不足而被迫停产。

目前有 36 家糖厂在加工新收割的甜菜，去年同期为 62 家；糖厂接收的甜菜量为 448 万吨，去年同期为 898 万吨；甜菜加工量为 341 万吨，去年同期为 748 万吨。

国内糖市

【甘蔗收购价下调或利多糖企】

据业内人士介绍，目前广西、广东新的榨季(2013/2014)甘蔗收购价或分别定为 440 元/吨和 420 元/吨，各自较去年下降 35 元/吨和 20 元/吨。按照这个收购价格，南宁糖业今年的制糖成本将降低至 5100 元/吨甚至 5000 元/吨，广东甘化的制糖成本也将下降至 5100 元-5200 元/吨。

现货市场上，昨日上午柳州批发市场低开高走，近期到期交收的购销合同收于 5372 元，上涨 6 元；昨日主产区各地现货报价基本以持稳为主，广西柳州：中间商报价 5600 元/吨，部分糖厂报价 5600 元/吨；南宁，中间商报价 5510 元/吨。

另据华联期货介绍，广西主产区近期开榨使得市场对于广西低工业库存的担忧逐渐缓解，新糖上市之后陈糖的销售意愿逐渐增强，不过新糖暂时尚未大规模上市，短时间来说市场仍处于观望的氛围当中。目前投资者关注的焦点集中于 11 月 1 日昆明糖会释放的政策导向和新榨季甘蔗收购价。对于 440 元/吨的新榨季甘蔗收购价，换算为广西生产的底线成本大约在 4900 元/吨，相对当前的郑糖期价来说利润空间不小。

以南宁糖业为例，公司 2012/2013 榨季机制糖产量 61.62 万吨(2011/2012 榨季 48.27 万吨)。有机构测算，按照生产 1 吨白糖需要 8.16 吨甘蔗计算，公司 2012/2013 榨季甘蔗收购量为 502.82 万吨(约 23.8839 亿元)，新榨季甘蔗收购价下调 35 元/吨，将为公司节约在成本 1.7598 亿元。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖呈震荡趋稳的格局，短期指标走好，站上 5200 点成本价上方。后市，糖会已如期召开，但从会议公布资料来看，暂无利好消息提振。在没有基本面消息配合下，料近期郑糖还将维持震荡市，继续关注 20 日均线的表现情况，在其之上短多交易，在其下方前期多单获利减持，场外投资可在 5100-5280 之间高抛低吸滚动操作。

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告而产生的任何责任。