

⑤ 资讯纵横

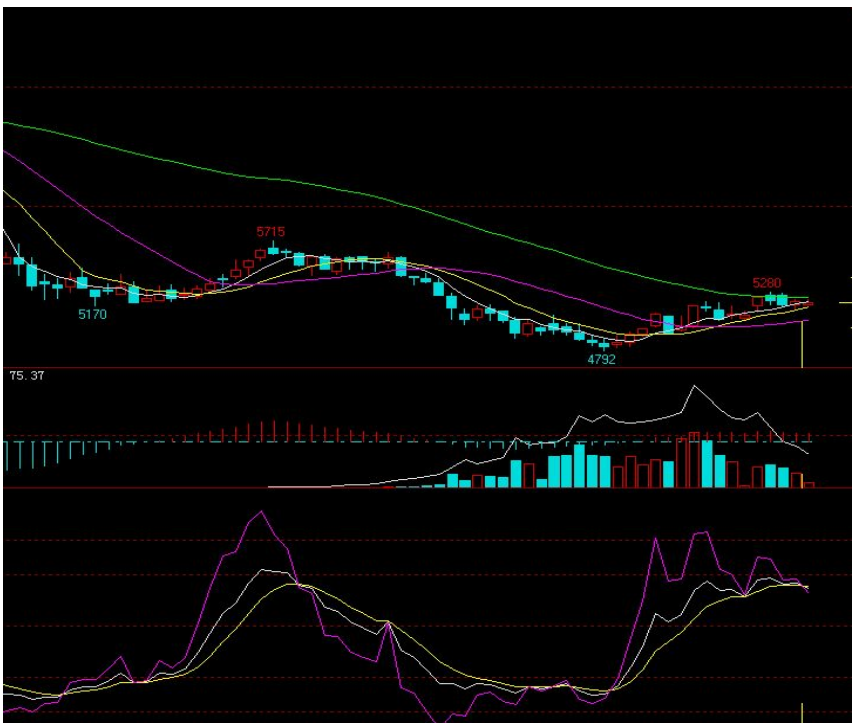
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

郑糖暂无趋势变动 震荡前行

一、行情回顾

本周延续上周走势，依旧横盘整理。本周郑糖 1401 合约本周开于 5183 点，最高为 5226 点，最低 5183 点，收盘 5200 点，较上周上跌 9 点，成交量 38 万手，减仓 59 万手至 27 万手。现货报价基本持稳，周五，南宁中间商报价 5410 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

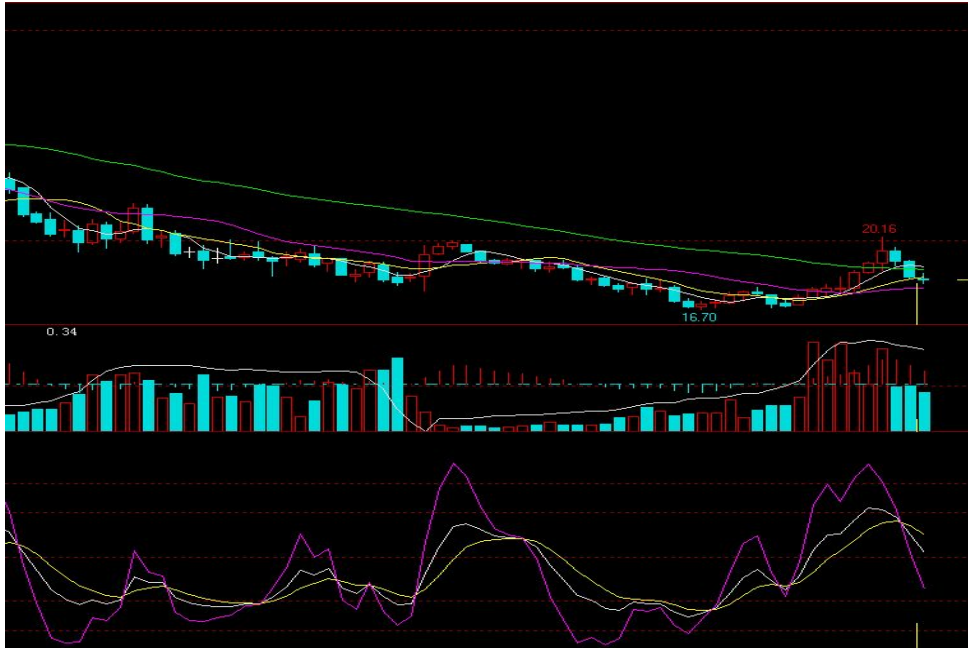
邮箱: douchenyu@hrfutu.com.cn

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

本周原糖持续弱势震荡，10 均线失守，主要来自月各产糖国新糖陆续上市，加重全球供给过剩的局面，截止周四收盘，原糖报收 18.04 美分/磅，收于 18 美分一线，技术指标走弱，kdj 指标交叉向下。



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

【美财政部预计未来半年发债 5310 亿美元】

美国财政部 4 日发布声明说，在今年 10 月至明年 3 月这半年间，计划共发行 5310 亿美元的净适销债务。

声明说，今年 10 月至 12 月期间，美财政部计划发行净适销债务 2660 亿美元，预计到 12 月底的现金余额为 1400 亿美元，这一发债规模比 7 月份的预测高出 320 亿美元。明年 1 月至 3 月，财政部计划发行净适销债务 2650 亿美元，预计到 3 月底的现金余额为 450 亿美元。

【美经济去杠杆化影响 GDP 量化宽松明年初或软着陆】

美国华人金融界最大的年会全美华人金融协会（TCFA）第 19 届年会 11 月 4 日在纽约召开。与会的经济学家普遍预计美国经济去杠杆化将会持续很长一段时间，明年 GDP 增长率会低于 3%。

【高盛：明年三月美联储或下调升息失业率门槛】

据美国财经网站《市场观察》报导，高盛首席经济学家哈祖斯(Jan Hatzius)及其团队目前认为，美联储将在 2014 年 3 月政策会议上下调升息的失业率门槛，并首次缩减每月 850 亿美元的债券购买项目。

【欧洲央行意外降息 未来或实施负存款利率】

过去一年多时间里，欧洲股市大幅上涨，“欧猪”国家也逐步摆脱救助计划，但欧元区经济依然面临诸多问题。而在昨日，被称为“超级马里奥”的欧洲央行行长德拉吉再出招，欧洲央行意外宣布降息 25 个基点至 0.25% 的历史低位。此前，欧洲央行于 5 月 2 日宣布将利率下调 25 个基点至 0.5%。

【美国三季度 GDP 同比增长 2.8% 远超预期】

美国商务部周四公布，2013 年三季度 GDP 环比年化增长率为 2.8%(初值)，大幅好于预期。据彭博社调查，经济学家对此的平均预期为 2.0%。二季度 GDP 增速的终值为 2.5%。依据美国统计规则，GDP 增长率公布三版，依次为初值、修正值和最终值。

(二) 国内篇

【10 月中国非制造业 PMI 为 56.3%】

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心 3 日发布的 10 月中国非制造业商务活动指数(非制造业 PMI)为 56.3%，比上月上升 0.9 个百分点，连续第二个月上行并且创下年内新高。结合此前公布的创出 18 个月新高的 10 月中国制造业采购经理指数(制造业 PMI)，专家认为这可能预示着四季度的经济情况好于此前市场预期。

【央行精准“放短” 扛过时点即叫停逆回购】

“从常备借贷便利(简称 SLF)的使用频率看，逆回购现在仅是央行表达态度的一个工具，提振市场信心的一种手段，在流动性调节中的使用更加具体明确。”一家国有商业银行的交易员称，未来流动性呈紧平衡的状态已经成为各界的共识。在这样的情况下，SLF 将在日常的流动性调节中发挥重要作用，逆回购则会在关键的时间节点出手平抑流动性的短期异常波动。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【巴西：降雨将导致部分地区甘蔗收割暂停】

巴西气象预报机构 Somar 表示，本周圣保罗州北部、米纳斯吉拉斯州、戈亚斯州及马托格罗索州将迎来大量降雨，或导致甘蔗收割工作中断。

上周的干燥天气在一定程度上帮助提振甘蔗单产，此前降雨层导致单产下滑。

【乌克兰：截至 10 月 31 日甜菜糖产量为 55.2 万吨】

乌克兰糖生产商协会 Ukrtsukor 称，截至 10 月 31 日，乌克兰国产甜菜糖产量为 55.2 万吨，上年同期为 114 万吨。

目前有 38 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 558 万吨，去年同期为 1046

万吨；甜菜加工量为 439 万吨，去年同期为 900 万吨。

【俄罗斯：原糖进口关税将调低至 140 美元/吨】

俄罗斯糖厂协会表示，估计 2013 年 12 月份俄罗斯原糖进口关税将从 10 月和 11 月的 171 美元/吨调低至 140 美元/吨。

2013 年 10 月份俄罗斯原糖进口关税从 9 月份的 203 美元/吨调低至 171 美元/吨。

【巴西：10 月份出口糖 267.6 万吨】

巴西外贸部日前公布的数据显示，2013 年 10 月份巴西的食糖出口量从 9 月份的 255.6 万吨增至 267.6 万吨（原糖值），但大幅低于去年 10 月份的 398.8 万吨。

10 月份出口的 267.6 万吨糖中，原糖出口量低于去年 10 月份的 317 万吨，仅达 208 万吨。白糖的出口量也从去年 10 月份的 76.19 万吨减至 54.82 万吨。

【美国：截至 11 月 3 日甜菜收割面积达 93%】

截至 11 月 3 日美国已经收割甜菜面积达总面积的 93%左右，收割进度加快，上周仅达到 79%。

这是收割进度今年来首次超过 2012 年同期，同时超过近几年来 90%的平均水平。2012 年 11 月初美国甜菜收割面积仅达总量的 89%左右。

【巴西 10 月份出口糖 267 万吨 同比大幅下降】

巴西外贸部日前公布的数据显示，2013 年 10 月份巴西的食糖出口量从 9 月份的 255.6 万吨增至 267.6 万吨（原糖值），但大幅低于去年 10 月份的 398.8 万吨。

10 月份出口的 267.6 万吨糖中，原糖出口量低于去年 10 月份的 317 万吨，仅达 208 万吨。白糖的出口量也从去年 10 月份的 76.19 万吨减至 54.82 万吨。

【F.O.Licht:13/14 年度全球或供应过剩 440 万吨】

德国统计分析机构 F.O.Licht 本周表示，估计 2013/14 年度全球食糖供应过剩量将达 440 万吨。尽管预估数据低于上一年度的 840 万吨，但仍对当前国际糖价的运行产生一定压力。

估计 2013/14 年度全球糖产量将达 1.82 亿吨，低于上一年度的 1.834 亿吨。

（二）国内糖市

【近期天气晴好 南宁甘蔗忙砍运】

广西糖料甘蔗的收获盛期主要在 11~3 月，近日记者从南宁市吴圩镇了解到，由于近期南宁降雨偏少，晴好天气持续时间较长，蔗田干燥适合甘蔗砍收，从 10 月底开始，部分进入成熟期的糖蔗已开始砍收。

【截止 11 月 8 日广西已有 6 家糖厂开榨】

11月8日，广西博宣食品有限公司顺利开榨，这样截止8日统计广西共有6家糖厂开榨，和上榨季同期相比多开榨1家，已开榨糖厂日榨产能约为51000吨/日，与上榨季同时期相比增加8000吨/日，目前开榨糖厂家数占全区糖厂总数的5.9%。

预计下周广西还将有4家糖厂开榨。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖呈震荡下行的走势，技术指标走弱，交投较以往逊色，郑糖主力逐渐向1405合约转移。现货报价基本持稳，成交一般。国内新榨季已陆续开榨，继续给产能过剩的局面施压。后市，ICE原糖和郑糖1401合约分别关注成本线18美分和5200点一线的表现情况，若下破，偏空思路对待，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。