

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

郑糖震荡下行 短期弱势难改

一、行情回顾

本周郑糖弱势整理，周五尾盘大幅下挫，跌破震荡区间。本周郑糖1405合约本周开于5165点，最高为5186点，最低5067点，收盘5072点，较上周下跌86点，成交量124万手，持仓34万手。现货报价基本持稳，周五，南宁中间商报价5410元/吨，报价与上周持平，成交一般。



郑糖1405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

本周原糖受生产过剩的压力，步步下滑，18美分再度失守，沉于系统均线下方，主要来自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 17.64 美分/磅，技术指标走弱，kdj 指标继续向下，近期阴跌走势仍将持续。



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

【美国经济信心指数有所回升】

美国知名民调机构盖洛普公司 12 日宣布，在联邦政府非核心部门关门风波结束数周后，美国经济信心指数在上周出现回升，显示美国民众对美国经济的信心增强。

盖洛普公司指出，在截至 11 月 10 日的上周，美国经济信心指数为-27，较一周前的-29 有所改善，大幅高于政府关门风波发生时的 10 月中旬的-39。美国民主、共和两党因预算等议题的交锋导致政府非核心部门从 10 月 1 日起关门 16 天。

【美联储高层暗示或于年内放缓购债】

美联储多位高层 12 日发表讲话，暗示美联储最快可能于 12 月的货币政策例会上做出削减月度购债规模的决

定。由于市场对美联储可能很快开始放缓购债的预期升温，标普 500 指数和道琼斯指数 12 日收盘小幅下跌，美元指数小幅反弹。

【日本三季度 GDP 增速放缓至 1.9%】

日本昨日最新公布的第三季度国内生产总值(GDP)按年增长 1.9%。虽然日本实现连续第四个季度增长，但第三季度的增长率只是二季度增长率 3.8%的一半，表明安倍政府上台以来持续的经济高速增长正在放缓。

【耶伦证词继续释放鸽派信号】

在被美国总统奥巴马提名为美联储下一任主席后，美联储副主席耶伦 14 日就此参加美国参议院银行委员会的听证会接受质询。耶伦证词继续释放出货币政策的温和基调。

(二) 国内篇

【国务院：必须兑现已部署的改革承诺】

国务院总理李克强 11 月 13 日主持召开国务院常务会议，部署深入贯彻党的十八届三中全会精神，要求进一步抓好今年年度改革任务落实，全面深化改革，使经济社会发展更有效率、更加公平、更可持续。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【巴西：13/14 年度中南部糖产量或持平于 3400 万吨】

位于伦敦的 Mares Spectron 集团分析师称，因单产较低，甘蔗含糖量较低也限制产量提高，2013/14 年度中南部糖产量或与上一年度的 3400 万吨持平。

桑托斯港发生火灾的 Copercsucar 终端重建可能意味着巴西糖商明年将生产更多乙醇。“Copercsucar 终端下一年度开始时不太可能恢复运转，将增加目前的物流困难，导致运输和装载价格提高，令糖厂出口收益下降。

【菲律宾：台风最高可能导致原糖产量减少 15 万吨】

菲律宾糖管理机构主管称，强台风周五袭击菲律宾中部地区，已经破坏甘蔗种植区，最高可能令原糖产量减少 15 万吨。

菲律宾 2013/14 年度原糖产量可能低于该机构稍早预估的 245 万吨，但仍足以满足国内市场约 210 万吨的需求。“目前我国无需进口。”

【巴西：10 月下半月中南部糖产量跳增 26%至 245 万吨】

巴西甘蔗行业协会 Unica 周二称，因降雨暂时减弱，10 月下半月巴西中南部糖产量较上半月跳增 26%，至 245 万吨。但因降雨导致甘蔗压榨进度放缓，10 月下半月巴西中南部糖产量仍较上年同期减少 3.5%。

【巴西：待运糖数量增至 97.29 万吨 中国为第二大目的地】

船运机构 Williams 称，巴西港口等待装运的糖数量为 972,872 吨，高于一周前的 921,093 吨。

巴西港口运糖船只将驶向俄罗斯、中国及非洲国家。

【印度：北方邦糖厂最早将于 11 月 15 日开榨】

印度北方邦政府周二表示，在 2013/14 年度甘蔗收购价提交内阁之前政府召开了糖厂股东会议，国营糖厂和合资糖厂预计将于 11 月 15 日至 22 日开机生产，同时要求私营糖厂也在 11 月 25 日之前开榨，如不遵守约定时间将受到警告。

北方邦甘蔗种植面积 240 万公顷，蔗农 450 万人左右。会议期间农民代表也提出，希望甘蔗收购价制定在 350 卢比/100 公斤。

【巴西 Biosev 公司预期明年糖价上涨】

巴西 Biosev 公司商务总监预期明年糖价将上涨，“低价时代将结束”。

日前遭遇火灾的 Copersucar 公司将使用 Biosev 和 Guaraja 公司的糖运输终端一个月，该终端每月可出口 32 万吨糖。

【ISO:13/14 年度全球糖或供应过剩 470 万吨】

国际糖业组织（ISO）在报告中称，预计 2013/14 年度全球糖供应过剩 470 万吨，略高于此前预估的 450 万吨，但低于 2012/13 年度的 1060 万吨。

2014/15 年度全球糖产量或连续第二年下滑，可能令供应过剩局面终结。

“下一年度全球糖产量或再度下滑 200-300 万吨，预示全球糖市供应过剩局面或将结束。自 2011/12 年度以来供应过剩导致的库存高企令糖价的任何涨势都受限。”

随着糖价下滑，预计 2013/14 年度糖产量将下降。因市场正努力消化过剩供应，ICE 原糖期货自 2011 年以来已下滑约 50%。

ISO 预计 2013/14 年度全球糖产量为 1.815 亿吨，较 2012/13 年度的创纪录高位 1.836 亿吨下滑 1.2%；而同期全球糖消费量或增加 370 万吨或 2.15%，至 1.7675 亿吨，十年来全球消费平均增幅为 2.34%。

（二）国内糖市

【15 日广西糖厂开榨情况综述】

据悉 11 月 15 日广西博华食品有限公司、广西来宾东糖桂宝有限公司 2 家糖厂顺利开榨，这样截至 15 日不完全统计，广西已有 11 家糖厂开榨，较上一榨季同期相比减少 3 家，开榨糖厂产能达到 86800 吨/日，较上一榨季同期减少 16900 吨/日。开榨糖厂数占全区糖厂总数的 10.8%。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖继续呈震荡下行的走势，技术指标走弱，成交量较以往逊色，现货报价基本持稳，成交一般。后市，国内新榨季已陆续开榨，继续给产能过剩的局面施压。近期郑糖弱势难改，建议以偏空思路对待，5100点下方短空交易，止损5100点；5100点上方延续区间震荡操作思路，在5100-5270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。