

⑤ 资讯纵横

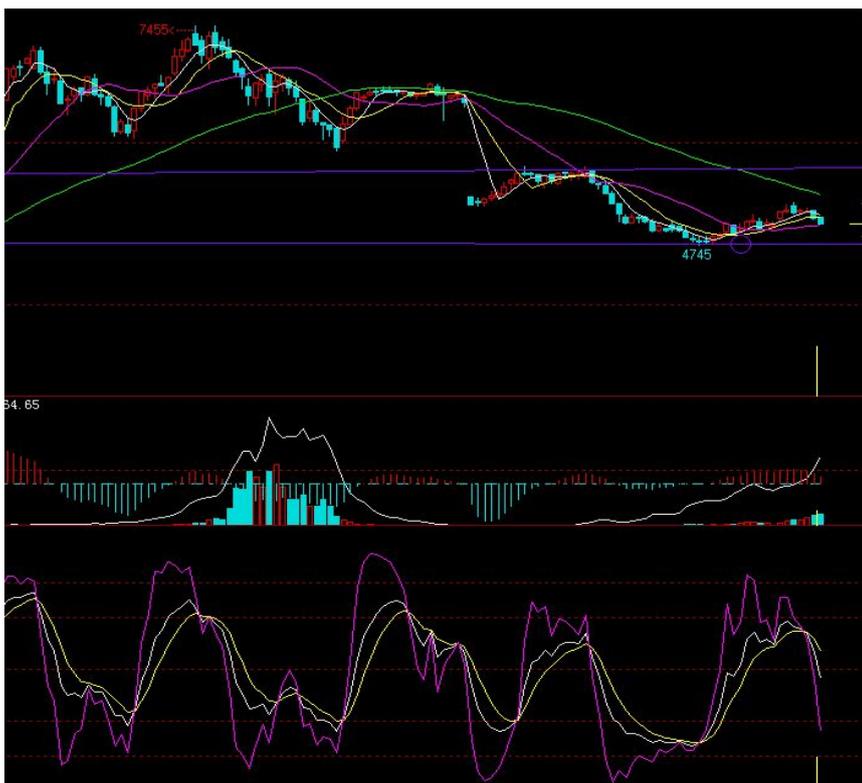
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

⑤ 每周一评

郑糖持续弱势 关注 5000 点支撑情况

一、行情回顾

本周郑糖弱势整理，周五尾盘下挫，技术指标向下运行。本周郑糖1405 合约本周开于 5082 点，最高为 5083 点，最低 5006 点，收盘 5008 点，较上周下跌 64 点，成交量 147 万手，持仓 37 万手。现货报价较上周略有下调，周五，南宁中间商报价 5320-5390 元/吨，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

本周原糖依旧下滑，技术指标继续走弱，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 17.51 美分/磅，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

【为宽松货币政策辩护 耶伦仍未暗示缩减时机】

耶伦上周四为美联储的宽松货币政策进行了有力辩护。被提名为美联储下任主席的她，在美国国会的任命确认听证会上表现得自信、自在。

耶伦指出，美国劳动力市场已有所好转，但表现仍“远远低于”潜力，失业率徘徊在 7.3%。她补充说，美联储非传统的资产购买计划——规模达每月 850 亿美元、外加超低利率——效益超出成本。

【耶伦捍卫 QE：量化宽松利大于弊】

北京时间 11 月 20 日凌晨消息，美联储副主席珍妮特·耶伦(Janet Yellen)周二对美联储的量化宽松计划作出辩护，称该行政策制定委员会中多数成员都认为，这些史无前例的资产购买计划是有效的。

【美联储会议纪要:若未来数据较好将缩减购债规模】

美联储周三(11 月 20 日)公布了会议纪要，会议纪要内容显示，预计更好的经济数据会允许美联储在未来的

几个月内缩减购债规模。

【美国 10 月 CPI 环比下降 0.1% 低于预期】

美国劳工部周三公布，10 月消费者价格指数(CPI)环比降 0.1%，低于预期。据 MarketWatch 调查，经济学家平均预期为环比不变。9 月 CPI 环比增长 0.2%。

(二) 国内篇

【中国 9 月份增持美国国债 257 亿美元】

美国财政部 18 日公布的数据显示，9 月份，美国最大债权国中国增持美国国债 257 亿美元。

【国务院决定整合不动产登记职责】

国务院总理李克强 11 月 20 日主持召开国务院常务会议，通过关于依法公开制售假冒伪劣商品和侵犯知识产权行政处罚案件信息的意见，决定整合不动产登记职责。会议指出，整合不动产登记职责、建立不动产统一登记制度，是国务院机构改革和职能转变方案的重要内容，也是完善社会主义市场经济体制、建设现代市场体系的必然要求，对于保护不动产权利人合法财产权，提高政府治理效率和水平，尤其是方便企业、方便群众，具有重要意义。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【巴西：降雨不会严重阻碍糖及乙醇生产】

气象机构Somar 称，本周的降雨或导致甘蔗收割放缓，但阵雨持续时间短且不会严重阻碍糖及乙醇生产，而上周降雨较少令甘蔗收割加速。

【美农业部预计 2014 年糖价继续下跌】

美国农业部 11 月 20 日表示，由于国内糖价持续低迷，美国糖企出现了新一轮集体违约潮。为扶持糖企，美国政府近日向违约糖企发放贷款 2.8 亿美元，农业部降低了贷款要求，违约企业可以在不交罚金的情况下借取新的贷款。美国农业部预计，2014 年美国的糖供应(包括国内生产和国外进口)将创历史新高，糖价还将继续下降。

美国农业部表示，以往市场糖价在高位运行，糖类加工商将甜菜和甘蔗制成糖及时卖出，并按时偿还贷款，政府不会承受损失。但从去年开始国内糖价一路走低，糖类加工企业利润下降，出现了 21 世纪以来最大的集体违约潮。2013 年初至今年 10 月，尽管美国农业部在预算外拨款 1.067 亿美元支撑糖价，但糖业加工商违约金额仍高达 1.715 亿美元。

美国农业部称，糖价下跌主要是受美国糖产量增加和进口量增加的影响。全美最大的糖类贸易商之一詹金斯糖业集团总裁弗兰克·詹金斯表示，“明年糖类加工商可能会继续出现违约问题。”

(二) 国内糖市

【黑龙江：5 家糖厂全部开榨 截至 10 月底产糖 9704 吨】

从黑龙江糖协获悉，截至 10 月底黑龙江共有 4 家糖厂开榨，累计产糖 9704 吨，其中绵糖 7926.5 吨，砂糖 1777.5 吨，食糖平均售价 5975 元/吨。

另外，上周黑龙江最后一家糖厂也已开榨，至此，该省今年计划开榨的 5 家糖厂已经全部投入新榨季生产，其他糖厂因受灾原料不足将不开榨。

【横县：甘蔗台风中受灾政策性糖料蔗种植保险来理赔】

受台风“海燕”的影响，横县的糖料蔗受灾严重，出现了大面积的倒伏。11 月 13 日，根据横县县政策性糖料蔗种植保险工作领导小组的要求，中国人保财险公司组织了工作队，对全县投保受灾的糖料蔗进行了查勘定损，开展对蔗农的理赔工作。

【云南 13/14 榨季顺利拉开序幕】

从相关渠道了解到，11 月 20 日上午 8 点 18 分，随着机器的轰鸣声和震耳欲聋的鞭炮声，云南文山州富宁永鑫有限公司 2013/14 榨季生产正式拉开帷幕，成为 2013/14 榨季云南第一家开榨的糖厂，该糖厂日榨产能达 1.2 万吨。与 12/13 榨季情况相比，13/14 榨季云南首家糖厂开榨时间同比去年提前了 22 天。

据悉，13/14 榨季云南省第二家开榨的、糖厂的开机时间在 12 月中旬。

【广西：截至 11 月 20 日已有 21 家糖厂开榨】

11 月 20 日广西博庆集团食品有限公司石别糖厂和广西华盛集团有限责任公司廖平糖厂等 2 家糖厂开榨，这样截至 11 月 20 日不完全统计，广西开榨糖厂数已达 21 家，超过全区糖厂总数的五分之一，较上榨季同期减少 5 家。开榨糖厂日榨产能约为 15.18 万吨，同比减少 6.87 万吨/日。

从开榨糖厂的分布情况看，南宁和来宾分别有 7 家，崇左和北海分别有 3 家，河池 1 家。另外，原定于今日开榨的 3 家糖厂开榨时间推迟 1-2 天，预计明天将有 3 家糖厂开榨，柳州也将有糖厂加入开榨行列。

【中国 10 月进口糖 709,873 吨】

中国海关今天公布了中国 10 月份的进口糖数据，2013 年 10 月份中国进口糖 709,873 吨，同比增加 108.85%。其中从巴西进口 629,465 吨，澳大利亚进口 50,387 吨，韩国进口 20,050 吨。2013 年 1--10 月份中国已累计进口糖 3,635,572 吨，同比增加 8.48%。

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，技术指标继续走弱，后市，国内各主产区相继开榨，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，空单止损 5100，关注 5000 整数关口支撑情况。

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。