

资讯纵横

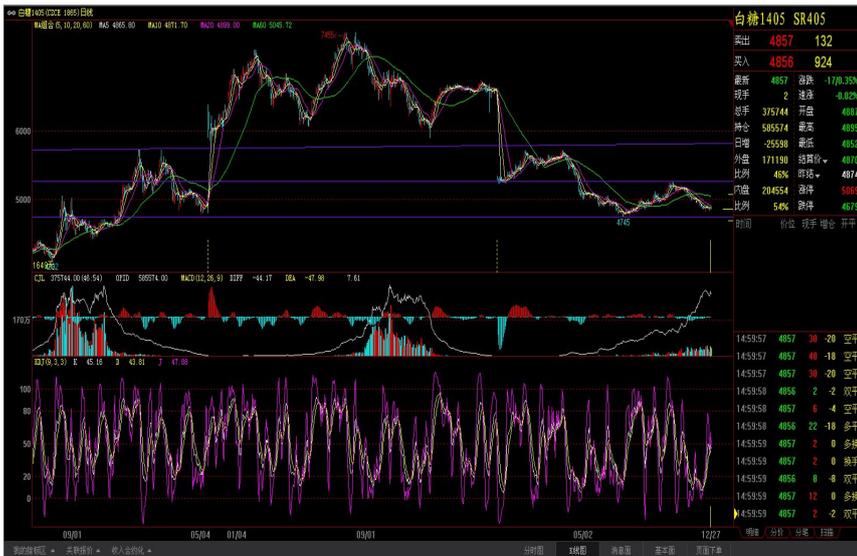
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

郑糖低位震荡 短线交易为主

一、行情回顾

本周郑糖低位震荡整理，周五高开低走收于小阴线，收于5日、10均线下方。周五郑糖1405合约开于4887点，最高为4895点，最低4852点，收盘4857点，较前一结算价下跌17点，成交量37万手，减仓2.5万手，持仓58万手。现货报价，周五，南宁中间商报价5010元/吨，较上周下调10元/吨，成交一般。



郑糖1405合约日线图，图片来源：文华财经

本周原糖止跌，小幅上扬，稳于16美分一线，周四大涨0.08美分，报16.21美分/磅。后市，受累于产量过剩的压力，原糖仍将处于低位盘整状态，但有消息称巴西东南部地区遭遇洪灾，此消息一经证实势必

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

必提振糖价。后市再无利好消息提振的情况下，原糖仍将维持弱势震荡走势，16美分一线较强的心里价位，下破继续保持空头观点。



ICE 原糖1403合约日线图，图片来源：文华财经

二、基本面消息

(一) 国际篇

【美国经济复苏加速 IMF 高看增长前景】

在金融危机爆发五年多后，全球最大经济体美国很可能已经到达一个经济复苏的转折点，即将迎来更加强劲的经济增长。

国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德上周末表示看好美国经济增长前景，称美国国会达成的预算协议、强劲的经济数据以及美联储缩减债券购买计划方案，使得“2014年的世界经济形势更具确定性”。

【美联储缩减 QE 规模对新兴经济体溢出效应有限】

美联储刚刚结束的12月份货币政策会议，宣布从2014年1月开始QE缩减购债，每月分别削减50亿美元美国国债和50亿美元抵押贷款支持证券，届时每月购债总额将降至750亿美元。同时宣布维持联邦基金利率区间在0.0%-0.25%不变。

【削减QE：新兴经济体或遭金融冲击波】

美国的量化宽松政策(QE)搞了五年，现在到了逐步退场的时候。美国人为什么这么搞？五年下来，谁的问题

缓解了，谁的麻烦变大了，通过对这五年的历史数据比较，尤其是 2013 年以来美国及发达经济体的状况有所转好，而新兴经济体却遇上了新麻烦这个事实可以发现，美国人的这盘棋玩得够大、够狠。接下来怎么办呢？需要用智慧与勇气来下完这盘艰难的棋。

【美国上周首申失业金人数 33.8 万 少于预期】

美国劳工部周四公布，上周首次申领失业救济人数为 33.8 万，少于预期。据 MarketWatch 调查，经济学家平均预期为 34.5 万。此前一周的人数为 37.9 万。

（二）国内篇

【央行“被迫”重启逆回购 2014 年存降准可能】

“上周连续进行 SLO(短期流动性调节工具)操作并没有对流动性产生‘积极’影响，于是央行‘被迫’选择在昨日重启逆回购，向市场传递这样一个信号：不会对流动性坐视不管。”一家国有商业银行的交易员称，由于 SLO 的透明度偏度(操作情况不是即时公布)，即便央行连续操作，市场也难以感受到央行的“关怀”，所以央行重新选择了逆回购这种更直观的形式向市场传递信心。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【巴西：13/14 年度甘蔗产量或增加 12%】

2013 年 12 月 20 日巴西甘蔗行业协会（Unica）表示，受良好作物天气及种植面积扩大影响，该国 2013/14 年度甘蔗产量或增加 12%。

巴西农业部下属的国家农产品供应总局 Conab 称，巴西 2013/14 年度甘蔗产量或为 6.60 亿吨。预计该国乙醇产量较 2012/13 年度增加 17%至 277 亿公升。其并称，巴西 2013/14 年度糖产量或增加 1.2%至 3880 万吨。预计巴西甘蔗种植面积从上一年的 850 万公顷增至 880 万公顷。

巴西是全球最大的糖生产国及出口国，且是继美国之后的全球第二大乙醇生产国。

巴西可燃烧汽油或纯乙醇的汽车保有量最大，且该国生产的乙醇大多用于满足国内需求。

【巴西：12 月上半月中南糖产量同比下滑 19.2%】

巴西蔗产联盟(Unica)周五称，12 月上半月巴西中南部甘蔗加工量较去年同期增加 1.4%，此间共加工 1,780 万吨甘蔗。

12 月上半月巴西中南部糖产量共计 84.40 万吨，较去年同期下滑 19.2%；同期乙醇产量增加 9.1%至 8.05 亿公升。糖/乙醇的产出比为 39.2/60.8，去年同期为 46.5/53.5。

2013/14 年度截至 12 月 15 日，巴西中南部共压榨 5.879 亿吨甘蔗，较去年同期增加 11.3%。同期糖产量增加 0.1%至 3,400 万吨，乙醇产量增加 18.6%至 251 亿公升。糖/乙醇的产出比为 45.5/54.5，上年度同期为 49.7/50.3。

【Czarnikow 预计 13/14 年度全球糖市供应过剩 210 万吨】

英国老牌糖业贸易公司 Czarnikow 周五表示，尽管全球糖产量与消费量之间的差距继续收窄，不过由于糖市供应恐又一年出现过剩，糖价仍将承压。

Czarnikow 的资深分析师表示：“我们对本年度全球糖市供应过剩量的预期位于预估区间的低端，表明了我们的立场，那就是市场低估了价格下滑使得需求增加的影响，不过我们在对产量预估方面亦与市场预估存在一定差别。”

Czarnikow 表示 2013/14 年度全球糖市或供应过剩 210 万吨，低于该公司最初预计的 390 万吨，反映出产量降幅高于预期。2012/13 度全球糖市供应过剩 910 万吨。

Czarnikow 预计 2013/14 年度全球糖产量为 1.818 亿吨，持平于该公司 8 月份的预估。同时预计全球糖消费量将增至 1.789 亿吨，同比增加 1.9%。

“市场普遍预期本年度糖供应过剩量将低于去年，不过供应再次过剩对糖价不利。”

受全球供应充足及现货需求疲软打压，洲际交易所（ICE）原糖期货价格周三曾触及三年半低位每磅 15.86 美分。但周五最新上涨 0.24 美分或 1.5%，至每磅 16.39 美分。

（二）国内糖市

【1-11 月我国食糖进口量同比增长 18.2%】

1-11 月我国食糖进口量增长 18.2%，进口额下降 10.2%。

1-11 月我国进口食糖 411.1 万吨、同比增长 18.2%，进口额 18.8 亿美元、同比下降 10.2%

四、操作建议

从本周交易情况来看，维持低位整理，在 5 日和 10 日均线附近展开争夺。现货报价基本持稳，较上周略有下调。后市，原糖低位拉升，技术指标发出买入信号，短期期价有所企稳。郑糖关注 20 均线表现情况，若能上穿，多单少量布局，短线交易为宜。

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。