

资讯纵横

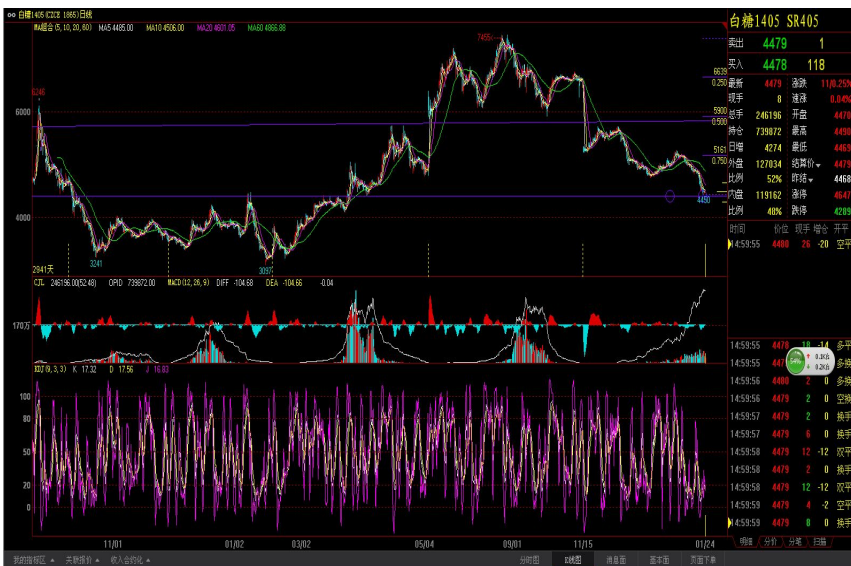
资讯纵横栏目是华融期货推出的信息资讯套餐系列，涵盖华融早报、每日盘解、大盘风向标、外盘跟踪、要闻解读、焦点聚集、华期周刊和每周一评等栏目，为客户提供最全面、最迅速、最准确的各类投资信息，为客户提供优质高效的资讯服务。

每周一评

郑糖持续低位震荡

一、行情回顾

本周低位震荡，收于系统均线上方，短期有所企稳。周五郑糖 1405 合约开于 4478 点，最高为 4490 点，最低 4469 点，收盘 4479 点，较前一结算价涨 11 点，成交量 24 万手，增仓 0.4 万手，持仓 73 万手。现货报价，周五，南宁中间商报价 4610 元/吨，较上周下跌 20 元/吨，成交一般。



郑糖 1405 合约周线图，图片来源：文华财经

本周原糖继续下滑，一度下破 15 美分整数关口后回抽，随后受巴西天气干旱提振，微涨，收于 15 美分一线。后市，全球生产过剩，仍需要时间进行消化，短期弱势难改，关注原糖 15 美分坚守情况。

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

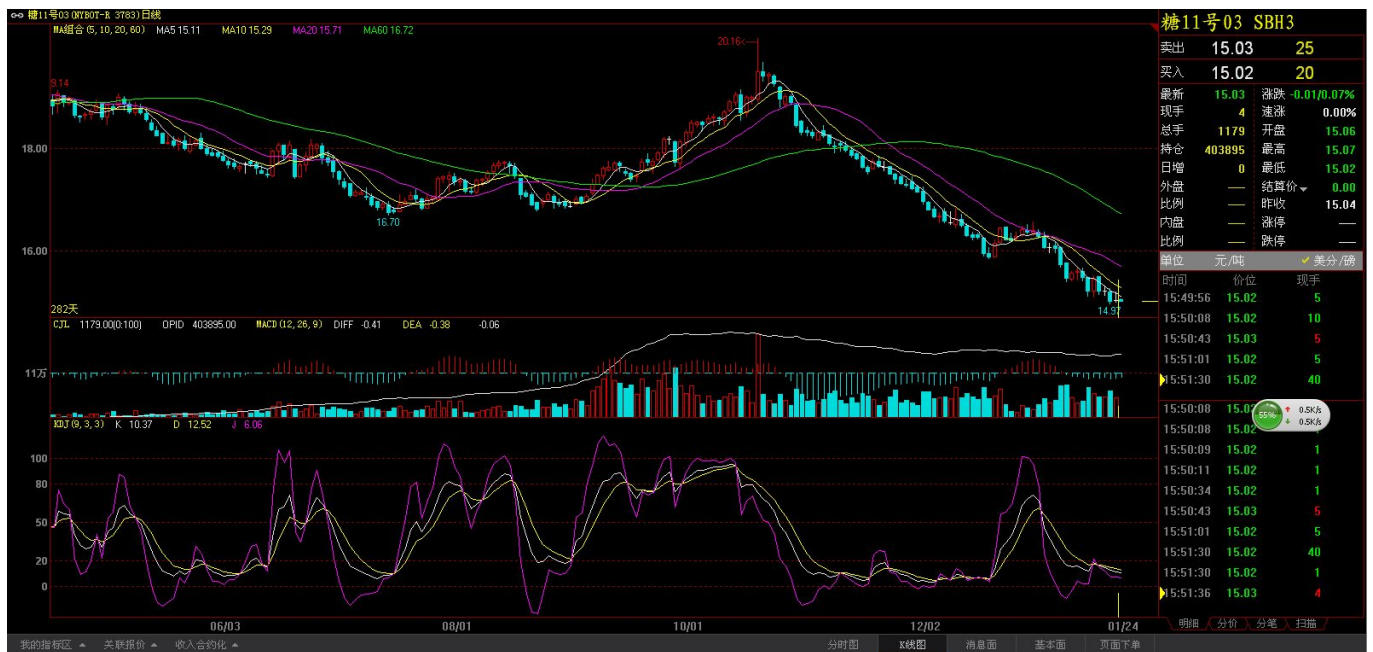
电话: 0898-66798090

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



ICE 原糖1403合约日线图，图片来源：文华财经

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【IMF：全球经济增长提速】

全球经济在 2013 年下半年增长强劲，其势头预计将在今明两年进一步加强，这很大程度上归功于发达经济体的复苏加速。国际货币基金组织（IMF）1 月 21 日公布的最新一期《世界经济展望》更新报告称，全球经济继 2013 年增长 3%后，预计今年将加速至 3.7%，到 2015 年达到 3.9%。

【大宗商品牛市完结 BDI 一月惨跌 36%】

进入 2014 年，欧美股市不断创出新高，大宗商品市场却一片惨淡。与标普 500 指数持续上涨截然不同的，CRB 期货商品指数持续回落，而反映大宗商品运输景气度的波罗的海干散货指数(BDI)也大幅下挫。

【全球经济切换引擎 发达经济体接棒】

随着美联储宽松政策退出大幕的开启，2014 的全球金融市场正在面临新的挑战。

“主要的影响在于资金流动的节奏。经济增速从新兴市场向发达经济体轮动的大趋势已经形成，但关键是一些小的变动：比如美国经济复苏是更快还是更慢？日本的宽松政策会继续还是打住？新兴市场本身会不会有什么变动？这些因素会让资金流动的节奏出现阶段性的变化。”上海某券商策略部门负责人对南都记者表示。

【后危机时代全球金融系统安全“隐患”犹存】

后危机时代，金融系统并没有变得更安全，“目前金融系统的改革实际上只是微调而已”。斯坦福大学教授阿纳特·阿德马蒂（Anat Admati）在正在举行的世界经济论坛达沃斯年会上表示。

【世行行长：“双引擎”推动全球经济复苏】

世界银行(行情 专区)行长金墉在参加瑞士达沃斯论坛前接受专访时说，2014 年世界经济将在发展中国家和发达国家的“双引擎”驱动下步入复苏轨道。但他同时警示，迎来这一转折并不意味着引发国际金融危机的那些结构性问题都已解决，发展中国家还须应对美联储缩减量化宽松货币政策(QE)规模带来的新挑战。而在 22 日举行的世界经济论坛达沃斯年会上，看点正是危机过后的政策调整、全球治理应对复杂挑战和面向未来的可持续发展这

三个方面。

（二）国内篇

【央行 2550 亿天量放水 沪指重返 2000 点】

业内预计二季度后央行降准概率较大

元旦春节期间，历来是用钱高峰，新一轮流动性紧缺风险正在酝酿，央行果断出手调控。

继周一通过 SLF (常备借贷便利工具)向中小金融机构注入流

【汇丰 PMI 初值创 6 个月新低 制造业弱势开局】

汇丰 PMI 初值创新低，上半年经济增速放缓预期强烈。汇丰银行(行情 专区)昨日发布数据显示，1 月中国制造业采购经理人指数(PMI)初值为 49.6，较去年 12 月的 50.5 大幅下降，不仅跌破 50 枯荣线，也创下 6 个月以来新低。其中，1 月中国制造业产出指数初值为 51.3，虽较去年 12 月的 51.4 小幅下降，但也是近 3 个月以来最低。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【全球：2014 年糖库存预期仍将增加】

Bloomberg 消息，澳新银行在一份报告中称，全球 2014 年糖库存预期将连续第四年增加，可能达到相当于 23 周供应量的水准，2010 年为 17 周。

报告称巴西 2014 年糖产量预期将较高，但出现了一些忧虑，因近来圣保罗州降雨量低于平均水准。

2014 年糖价预期在每磅 14.5-18 美分之间。

另外，巴西雷亚尔进一步贬值可能推动糖价跌至低于该预估区间。若巴西甘蔗产量不佳，可能推动价格上涨。

【巴西：本周干燥炎热天气将持续】

巴西气象机构 Somar 在一份报告中表示，巴西甘蔗主产区的作物预料遭受干燥炎热天气的袭击。

预计巴西主要甘蔗产区的天气将在 1 月底稍晚得到改善。

巴西是全球最大的糖生产国。

【印度：截至 1 月中旬印度糖产量同比下滑 21%至 855 万吨】

印度糖厂协会 (ISMA) 发布的数据显示，虽然相比截至 12 月底糖产量同比下降 29%而言，目前印度食糖生产进度有所加快，但 2013/14 年度 (10 月至翌年 9 月) 截至 1 月 15 日印度糖产量仍然同比下滑 21%，至 855 万吨。

目前开榨糖厂数从上年同期的 505 家减少到 484 家。之所以出现这样的状况，主要是北方邦开榨时间因甘蔗收购价问题迟迟得不到解决而推迟。

数据显示，截至 1 月 15 日马邦仅产糖 310 万吨，上年同期为 377 万吨；北方邦糖产量降幅高达 28%，仅产

糖 198 万吨；卡纳塔克邦糖产量从上年同期的约 200 万吨减至 160 万吨；安德哈普拉得什邦糖产量从上年同期的 46 万吨减至 38.5 万吨；泰米尔纳德邦糖产量也从去年同期的 49 万吨减至 28 万吨。

另外，相关数据显示，2013 年第四季度印度累计出口了 53 万吨原白糖。

ISMA 方面拟于本月重新评估 2013/14 年度印度糖产量能否达到之前预期的 2500 万吨。

【巴西：14/15 年度甘蔗产量或增 2.3%】

咨询公司 Safras&Mercado 周三称，巴西 2014/15 年度甘蔗产量或增 2.3%，至 6.75 亿吨。其并预计，下一年度中南部甘蔗产量或继续增长 3%，至 6.18 亿吨。

Safras 称，因种植面积扩张步伐放慢，中南部的甘蔗产量预估体现出产出增幅较 2013/14 年度的 12.6% 迅速放缓的迹象。

“由于收益下降，种植面积对糖厂来说已经不那么重要，”Safras 分析师表示。

（二）国内糖市

【12 月食糖进口量为 43.47 万吨，同比增加 61.97%】

海关总署周二公布的数据显示，中国 12 月食糖进口量为 43.4672 万吨，同比增加 61.97%。进口均价为 428.15 美元/吨。

其中从巴西进口 39.12 万吨，从韩国进口 2.2 万吨，从泰国进口 1.65 万吨。

数据显示，中国 2013 年食糖总进口量为 454.6 万吨，较上年增加 21.31%。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖维持低位盘整走势，4500 点整数关口再度失守，技术指标走弱。现货报价，南宁中间商报价 4610，较上周下调 20 元/吨。后市，暂无利好消息提振，郑糖跟随原糖走势或维持低位盘整，激进投资者以 10 日均线为准线，在其下方空单可继续持有，在其上方短多交易，春节临近合理调整仓位，防范风险。

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。