

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

郑糖缓慢攀升 短期小幅反弹

一、行情回顾

本周受国内外天气操作影响，郑糖缓慢攀升，收于系统均线上方，成交量下滑，减仓明显。周五郑糖 1405 合约开于 4563 点，最高为 4592 点，最低 4555 点，收盘 4563 点，较前一结算价持平，成交量 31 万手，减仓 1.3 万手，持仓 56 万手。现货报价，周五，南宁中间商报价 4560-4620 元/吨，成交一般。



郑糖 1405 合约周线图，图片来源：文华财经

本周原糖在印度出口数据补贴以及巴西迎来降雨等多重因素作用下，震荡整理，在 15 美分一线展开争夺。后市，巴西迎来降雨，印度出口补贴政策释放利空信号，短期弱势震荡走势仍将维持，关注原糖

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

16美分表现情况，若站稳其上，逢低买入，否则以前期震荡市对待。



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

【耶伦首秀面临考验 美联储政策路径受关注】

本月初，耶伦正式接替伯南克成为美联储史上首位女性主席。耶伦上任后，将对美国何时全面退出量化宽松政策(QE)、利率何时上升等一系列问题作出决策，这些决策又将对美国 and 全球经济产生深远影响。自去年12月份以来，美联储已经两度缩减QE规模。不过，美国就业增长连续两个月表现疲弱、制造业低迷以及此前新兴市场下跌，让摆在耶伦面前的局势变得扑朔迷离。全球金融市场也倍加关注美联储今后的行动方向。

【美众议院议长说将无条件支持提高债务上限】

美国国会众议院议长、共和党人约翰·博纳11日表示，共和党人将无条件同意提高联邦政府债务上限，并不与其他内容相捆绑。这意味着在联邦政府举债额度即将在本月底触及上限之际，两党在债务上限问题上的斗争将趋于缓和。

【美众议院议长博纳：将无条件提高债务上限】

美国国会众议院议长、共和党人博纳近日表示，共和党人将无条件同意提高联邦政府债务上限，并不与其他内容相捆绑，这意味着在联邦政府举债额度即将在本月底触及上限之际，两党在债务上限问题上的斗争将趋于缓和。

【美国首次申请失业救济人数上升超预期】

美国劳工部 13 日公布的数据显示，上周美国首次申请失业救济人数上升，高于市场预期，显示美国就业市场复苏依然不够稳固。

数据显示，经季节调整后，在截至 2014 年 2 月 8 日的一周里，美国首次申请失业救济人数上升 8000 至 33.9 万，而经济学家的平均预期为 33 万，同期波动性较小的首次申请失业救济人数 4 周移动平均值较上周上升 3500 至 33.675 万。

（二）国内篇

【央行本周净回笼 4500 亿元 资金面预期偏紧】

面对大量逆回购到期，央行本周四在公开市场上继续“交白卷”。至此，本周共实现资金净回笼 4500 亿元。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【ISO：13/14 年度全球消费量或增长 2.5% 但仍供应过剩 473 万吨】

国际糖业组织（ISO）表示，估计 2013/14 年度全球食糖消费量将增长 2.5% 或 440 万吨左右，达到 1.768 亿吨的水平。

另外估计 2013/14 年度全球糖市供应过剩量达 473 万吨，大幅低于 2012/13 年度的 1,060 万吨。

【印度将为食糖出口提供高额补贴 或影响国际糖价】

印度国内媒体报道，根据印度农业部长的建议，印度相关部长小组周五做出决定，将为食糖出口提供每吨 3500 卢比（1 元人民币约合 10 卢比）的补贴，以实现后两年出口 400 万吨原糖的目标。如上述决定得到印内阁经济事务委员会的批准，印度政府将在后两年内为糖业提供总额为 140 亿卢比的补贴。

印度为全球第二大食糖生产国，年产量高达 2500 万吨，2013 年底印度国内食糖库存接近千万吨，食糖出口迫在眉睫，印度出台的食糖出口刺激措施或将给国际糖价带来压力。

【美国：13/14 年度糖库存使用比预估为 14.9%】

美国农业部(USDA)周一公布的 2 月供需报告显示，美国 2013/14 年度糖库存使用比预估为 14.9%，1 月预估为 15.4%。

美国 2012/13 年度糖库存使用比预估为 17.9%，1 月预估为 18.0%。

【印度：13/14 年度结束时食糖库存量或增至 980 万吨】

印度糖厂协会（ISMA）理事长日前出席 Kingsman SA 举办的迪拜会议时表示，估计今年 9 月份 2013/14 年度结束时印度食糖库存量将从 2013 年 10 月 1 日时的 930 万吨增至 980 万吨。

该理事长重申 2013/14 年度印度糖产量将达 2,500 万吨，消费量仍将处于 2,350 万吨的水平。估计 2013/14 年度印度将出口约 200 万吨糖。

【1 月下半月巴西中南部糖产量为 0.2 万吨】

巴西蔗产联盟(Unica)在其网站上报告称，1 月下半月巴西中南部地区糖产量为 0.2 万吨，高于去年同期的 0.1 万吨。

1 月下半月巴西中南部的甘蔗产量为 30.20 万吨，去年同期为 40.70 万吨。乙醇产量下滑 27%至 2,300 万吨公升。糖厂将 92.8%的甘蔗加工成乙醇，去年同期这一比例为 98.8%。

（二）国内糖市

【广西低温冷冻灾害范围扩大 10 万人受灾】

2 月 12 日，我区低温雨雪冰冻灾害范围持续扩大，目前已有贺州市平桂，桂林市资源、全州，南宁市武鸣、横县、隆安、西乡塘，河池市南丹等 4 个市的 8 个县（区）出现低温冷冻灾害，给农业生产和群众生活带来了不利影响。

据自治区民政厅救灾处截至 12 日 16 时统计，灾害累计造成我区 10.51 万人受灾，需紧急生活救助人口 2227 人，需过渡性生活救助人口 880 人；农作物受灾面积 8180 公顷，其中成灾 2870 公顷，绝收 360 公顷；严重损坏农房 8 户 21 间，一般损坏农房 19 户 57 间；直接经济损失 5034.1 万元，其中农业损失 4354.1 万元，基础设施损失 500 万元，家庭财产损失 54 万元。

据广西气象台预报，未来两天受冷空气的补充影响，广西大部仍维持阴冷天气，特别是在桂林北部和桂北高寒山区，仍然有冰冻、雨夹雪或者冻雨天气，部分道路结冰；北部湾海面有 6-7 级、阵风 8 级的大风，海上船只需做好防范。广西气象台 12 日继续发布冰冻橙色预警。

四、操作建议

从本周交易情况来看，郑糖走出企稳缓慢攀升走势，收于 20 日均线上方，技术指标走好。现货报价，基本稳于 4600 元/吨附近。后市，受天气因素影响，短期期价企稳，但利空因素也相对较强，建议投资者短线以 20 日均线为准线在其上方短多交易，在其下方以震荡势对待，在 4300-4500 之间低买高平滚动操作。中线投资者当原糖站稳 16 美分，可小仓位寻机逢低减仓。

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。