

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

郑糖箱体震荡 区间交易

一、行情回顾

本周郑糖区间震荡，呈先抑后扬走势，周五低开高走，收于大阳线。郑糖 1501 合约周五开于 4480 点，最高为 4653 点，最低 4480 点，收盘 4651 点，较上一结算价上涨 156 点，成交量 92 万手，增仓 2.8 万手，持仓 56 万手。现货报价，周五南宁中间商报价 4320，较上周上调 10-80 元/吨，成交一般。



郑糖 1501 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周，受供应充裕及美元走强的影响，郑糖先抑后扬，基本以 4500 点为中轴上下震荡，与上周对比，仓量均有下滑，从上周末的 66 万手，减仓至 56 万手。

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03合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周受巴西降雨缓解旱情的影响，原糖低开，再加上供应充裕及美元走强的相互作用，期价徘徊于 15 美分一线，跌破前期低点。后市，ICE3 月原糖近期表现疲弱，再无大的消息面带动下，仍在底部徘徊，关注巴西天气变化。

二、宏观面消息

【美联储如期结束 QE 就业通胀数据左右加息时点】

10 月 28 日至 29 日美联储会议维持基准利率 0 至 0.25% 不变，并宣布 10 月之后结束 QE 购买(届时美联储资产负债表规模达到约 4.5 万亿美元)，符合市场预期。美联储重申维持低利率“相当长时间”的表述，缓解了市场近期对经济前景和流动性快速收紧的担忧。但同时，放弃了“劳动力资源利用率显著不足”的表述显示美联储略偏向鹰派。

【日本央行意外放水 全球货币战一触即发】

美联储历时 6 年之久的量化宽松(QE)刚刚落下帷幕，日本央行就再度扩大宽松规模。在后 QE 时代，“货币战争 2.0”可能已经拉开序幕，各国新一轮货币政策竞赛一触即发。

【美联储对就业市场判断有偏差】

高盛集团首席经济学家扬哈祖斯 11 月 3 日表示，美联储上周货币政策声明中对就业市场状况的判断存在偏差，称美国尚未摆脱“大量”劳动力未被充分利用的阶段。

哈祖斯是在高盛集团发布的报告中表达上述观点的。他表示，不同意 FOMC 针对劳动力市场的看法。

虽然现在失业率低于 6%、美联储所谓的“未充分利用的劳动力资源逐渐减少”都是事实，但从就业和工资数据上来看，美国就业市场并未摆脱“大量”劳动力未被充分利用的状况。

【美共和党赢得中期选举 美联储日子不好过】

美国中期选举当地时间 4 日晚落下帷幕，据海外媒体报道，共和党在此次选举中赢得国会参议院控制权，同时还保住了众议院多数党地位，这意味着至少在今后两年内，美国国会将呈现共和党“一统天下”的政治格局，给美国经济以及全球资本市场也带来一定影响。

【日本央行将竭力 达成 2% 通胀目标】

日本央行行长黑田东彦昨日表示，该行将继续采取任何可能的措施，以达成通胀率升至 2% 的目标。

黑田东彦表示，日本央行“将采取任何可能的措施以尽早实现价格稳定目标……一旦出现对价格上涨产生实质性下行风险的因素，日本央行采取进一步措施将是顺理成章的”。他表示，日央行在上周所宣布的扩容量化宽松措施也正是这一政策思路的体现。

（二）国内篇

【李克强：推动中国经济保持中高速增长】

11 月 3 日，中共中央政治局常委、国务院总理李克强主持召开座谈会，就当前经济形势和下一步经济工作，听取专家学者和企业负责人的意见建议。

【一带一路规划获批在即 携手 APEC 走出去战略升级】

“一带一路”规划获批在即，相关部门和企业已经组织团队在研究，具体规划批复后就可以启动有关项目。这项规划是我国最重要的中长期战略，这是由国内和国际两方面原因决定的。这个规划的推行将对中国经济产生历史性的影响。

【商务部：APEC 推动制定亚太自贸区路线图】

亚太经合组织第二十二次领导人非正式会议（“APEC 会议”）开幕已进入倒计时。昨日，商务部部长助理王受文在商务部 APEC 中外媒体吹风会上透露，本次会议希望完成《亚太经合组织推动实现亚太自贸区路线图》的制定

三、基本面信息

（一）国际糖市

【本周巴西港口待运糖数量减少近三成至 82 万吨】

巴西威廉姆斯船务公司发布的数据显示，本周巴西港口待运糖数量为从上周的 114.09 万吨大幅下降至 82.29 万吨（包括停靠港口和等待装运的数量），减幅 27.87%。

其中高等级原糖数量从一周前的 108.04 万吨减少到 77.56 万吨；150 色值 B 等级白糖数量维持 1.5 万吨；45 色值 A 等级白糖数量从一周前的 4.54 万吨减少到 3.23 万吨。

本周拟从桑托斯港离境的原糖数量从一周前的 82.46 万吨减少到 57.24 万吨，离境的 150 色值 B 等级白糖 1.5 万吨；拟从南部巴拉那瓜港离境的原糖数量从上周的 19.19 万吨减少到 17.01 万吨；拟从累西腓港离境的 45 色值 A 等级白糖数量从一周前的 2.89 万吨减少到 1.58 万吨；拟从苏阿普港离境的 45 色值 A 等级白糖数量维持 1.65 万吨；拟从马塞约港离境的高等级原糖数量从一周前的 6.4 万吨减少到 3.32 万吨。

【巴西 Cosan 集团三季度利润骤降】

巴西国内食糖和酒精生产企业 Cosan SA 集团表示，2014 年第三季度公司净利润从上年同期的 2.059 亿雷亚尔大幅缩减至 1520 万雷亚尔（600 万美元）。

Cosan 是巴西最大的食糖和酒精生产企业，产业涉及食糖、酒精、天然气以及燃料的运输、物流配送、农业耕地管理。

该公司季度资本支出较上年同期削减 14%，至 5.889 亿雷亚尔。

Raizen Energia 当季糖产量较上年同期下降 12%，至 188 万吨，不过，乙醇产量增加 2%，该公司管理着 24 家糖厂。

【14/15 年度全球糖市供应料过剩 120 万吨】

国际糖业组织（ISO）的执行理事周三在迪拜参加全球糖投资会议接受采访时表示，2014/15 年度全球糖市供应料过剩 120 万吨。

ISO 在 8 月预期全球糖市供应将过剩 130 万吨。

2015/16 年度全球糖市料出现供应缺口。

今年原糖期货已下跌 4.5%。

【未来五年印度糖消费量有望超 2,900 万吨】

印度工商业联合会(ASSOCHAM)的一项研究报告显示，考虑到印度国内都市化速度的加快以及饮食习惯的改变，预计未来五年内印度食糖消费量将达到 2900 万吨。

预计来来几年全球食糖消费量将在当前 1.68734 亿吨的基础上增加 15%，印度是全球最大的食糖消费国。

印度国内食糖消费量年增长率在 2%左右，估计到 2019/20 年度印度甜味剂消费量将从当前的 2,600 万吨增加到 2,935.3 万吨。

报告显示，糖消费量的增加是受到城市化进程加速和食品加工部门的使用量增加提振。

该研究已建议印度需扩大甘蔗种植面积、提高单产。

根据农业合作社的首次预估，印度 2014/15 年度糖产量料为 2504.6 万吨，足以满足国内约 2450 万吨的需求。

印度 2013/14 年度糖产量预估为 2455.4 万吨。

（二）国内糖市

【云南：10 月单月销糖 25.98 万吨，同比增加 13.13 万吨】

从有关部门获悉，截至 10 月底云南省已销糖 203.43 万吨，同比减少 8.97 万吨；产销率 88.21%，同比下降 6.53%；工业库存 27.2 万吨，同比增加 15.41 万吨

【截至 10 月底全国产糖 10.88 万吨，销糖 0.78 万吨】

中粮屯河新源糖业公司于 2014 年 9 月 26 日率先开机生产，标志着 2014/15 年制糖期生产的开始。截至 2014 年 10 月底，2014/15 年制糖期已有 27 家甜菜糖厂开机生产，共生产食糖 10.88 万吨，销售食糖 0.78 万吨。

四、操作建议

近期郑糖震荡整理，基本面消息空大于多，另外市场传言甘蔗收购价偏低，预计在 300-350 元/吨，在为得到证实，若消息属实，无疑又是雪上加霜。所以短期维持震荡是大概率事件。建议在继续以 4400-4700 点之间低买高平箱体操作，小仓量、小波段参与为宜。

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投期货从业资格，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而产生的任何责任。