

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

郑糖低位调整 4500 点一线趋稳

一、行情回顾

本周郑糖低位调整，下破 4500 点整数关口后，探底回升。郑糖 1505 合约周五开于 4543 点，最高为 4598 点，最低 4532 点，收盘 4553 点，较上一结算价上涨 5 点，成交量 57 万手，减仓 3.8 万手，持仓 60 万手。现货报价，周五南宁中间商陈糖报价 4190 元/吨，上调 20 元/吨，成交清淡，新糖暂不报价。



郑糖 1505 合约日 K 线图，图片来源：文华财经

本周郑糖震荡走低，4500 点一线企稳，缩量减仓，从上周末的 68 万手，减仓至 60 万手。本周基本面方面暂无太大变化，截至 11 月 30 日，有 297 家糖厂开榨，去年同期为 262 家。该国还有 200 家糖厂没有开始压榨。产糖量为 178 万吨，高于去年同期的 114 万吨。

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

本周原糖趋弱，15 美分备受考验，新塘上市仍是拖累糖价的大因素。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 15 美分的支撑情况，若下破将进一步放大下行空间，逐渐考验前期低点 14.70 点，颓势依旧。

二、宏观面消息

【“安倍经济学”不确定性增加 穆迪下调日本评级】

“安倍经济学”不确定性增加穆迪下调日本评级

在日本央行意外扩大“量化及质化宽松政策”(QQE)规模、日本首相安倍晋三宣布推迟上调消费税等一系列举措后，日本经济仍未展现出明显的复苏势头。市场对于“安倍经济学”的耐心似乎快要消磨殆尽，国际评级机构——穆迪将对日本的评级连降两级，对于日本经济的担忧不言而喻。

【美银美林：欧央行最迟明年 3 月启动 QE】

欧洲央行将于本周四公布最新利率决议。美银美林 1 日发布最新报告预计，欧洲央行最晚将在 2015 年 3 月宣布购买国债，启动量化宽松政策 (QE) 措施。

【普罗迪：欧洲已经度过了最困难时期】

“现在所有关于欧洲的观点、评论都是非常负面的，尤其是对欧洲的将来，好像大家都不看好。我们现在确实处于欧洲历史上一个比较低潮的时候，但其实最差的时期已经过去了。两年前当欧元出现危机时，才是我们真

正最困难的时期。”12月2日晚间，两任前意大利总理、欧盟委员会前主席、现任中欧欧盟教席教授罗马诺·普罗迪(Romano Prodi)在中欧国际工商学院举办的“中欧高层管理论坛”上说道。

【欧洲央行决定维持基准利率不变】

华尔街日报12月4日报道，欧洲央行决定维持主要再融资利率0.05%，隔夜存款利率-0.2%和隔夜贷款利率0.3%不变，报道称这符合市场预期。央行行长德拉吉在新闻发布会上表示，目前的购债计划已产生显著效果，购债将至少持续两年，明年第一季度将重新评估货币刺激政策的效果；2014年欧元区预期经济增长率从0.9%下调至0.8%，2015年由1.5%下调至1%；2014年预期通胀率由0.6%下调到0.5%，2015年由1.1%下调到0.7%，且由于油价下跌，通胀率可能进一步降低；在决定量化宽松一事上，并不需要央行成员一致同意，欧洲央行讨论了除黄金以外的所有量化宽松可能购买的资产。

（二）国内篇

【11月PMI指数再向下 明年经济目标面临调整】

大部分专家认为，考虑到目前中国投资、出口等放慢的因素，明年地区生产总值(GDP)、投资、物价、广义货币(M2)、外贸等增速目标均面临下调可能。

【稳增长年末发力 明年经济增速7%为宜】

鉴于2014年7.5%的GDP目标难以如期完成，在2015年增长目标的设定上，大部分专家认为，考虑到目前投资、出口等放慢的因素，明年GDP、投资、物价、广义货币(M2)、外贸等增速目标均面临下调可能。

【中央经济工作会议或强调守住底线】

展望2015年，从方法论上看，仍然是守住底线，加速转型，政策制定者仍需要在促改革、稳增长和防风险之间求平衡。尽管经济增长率会回落到7.2%左右，但是由于最坏的情况基本上已成过去，总体情况将好于今年。

【经济重磅数据10日公布 11月CPI料涨1.6%】

专家称，油价下跌速度较快导致11月份物价水平不会出现很大反弹

本月10日，国家统计局即将公布11月份全国居民消费价格(CPI)等宏观经济数据，从最近两个月的CPI走势来看，CPI的涨幅均保持在1.6%的水平，接受《证券日报》记者采访的专家认为，11月份的CPI涨幅或将维持10月份的水平，不会有太大波动。

三、基本面信息

（一）国际糖市

【CFTC持仓：USDA调降全球糖产量预估 原糖净多仓增加逾一倍】

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新报告显示，截至11月25日当周，对冲基金及大型投机客持有的原糖净多头仓位回升至33,891手，较前周增加19,214手，或130.91%。

其中，非商业多头头寸 266,906 手，空头头寸 233,015 手。总持仓进一步回升 9,889 手，或 1.21%，至 825,980 手。

当周 USDA 海外农业服务局（FAS）调降全球糖库存和产量预估，因全球最大产糖国巴西糖产量下降，ICE 原糖在技术买盘带动下止跌企稳。

【巴西中南部 11 月下半月甘蔗压榨量或降逾 42%】

Newedge 集团经纪商周一表示，因降雨中断田间作业，11 月下半月巴西中南部主产区甘蔗压榨量或下滑逾 42%，至 1,500 万吨。

根据巴西蔗产联盟（Unica）的数据，去年同期压榨量为 2,577 万吨。

“暴雨导致一大部分糖厂无法收割及压榨甘蔗。”

巴西为全球头号甘蔗种植国，Unica 将于本月稍晚发布 11 月下半月的压榨数据。

【澳大利亚气象局：未来三个月可能出现厄尔尼诺现象】

据澳大利亚气象局（BOM）周二称，气象模型预示未来三个月可能出现厄尔尼诺，不过现在已经开始观察到和这种天气相关的气象模式。

澳大利亚气象局称，气候指标已经逼近厄尔尼诺阈值，气象模型预示到明年 2 月份时出现厄尔尼诺的几率达到 70%。

【截至 12 月 1 日印度马邦糖产量翻逾一番】

印度马邦糖厂合作联盟的常务董事表示，10 月 1 日以来，马邦糖产量已增至 112 万吨，上年同期为 51.8 万吨。

截至 12 月 1 日，甘蔗压榨量为 1198 万吨，远高于上年同期的 588 万吨。期间共有 157 家糖厂开榨。马邦糖产量料创三年高位。

马邦糖厂向蔗农支付的甘蔗收购价可能为每吨 1,405 卢比，低于政府设定的每吨 2,200 卢比。糖厂需要政府给予 700 卢比/吨的援助，以支付给蔗农。

马邦糖生产成本为每公斤 34-36 卢比，但出厂销售价格为每公斤 25.5-25.70 卢比。

该董事称：“我们需要立即刺激原糖出口。”

糖厂寻求将进口关税从 25% 提高至 40%。在价格下滑之际，政府应建立 500 万吨缓冲库存，来帮助蔗农。

【印度截至 11 月底糖产量为 178 万吨】

印度糖厂协会（ISMA）在声明中称，截至 11 月 30 日，印度糖产量为 178 万吨，高于去年同期的 114 万吨。

截至 11 月 30 日，有 297 家糖厂开榨，去年同期为 262 家。该国还有 200 家糖厂没有开始压榨。

截至 11 月 30 日，北方邦糖产量为 12 万吨，较去年同期持平。马邦糖产量为 105 万吨，去年同期为 53.7 万吨。卡纳塔克邦糖产量为 33.6 万吨，去年同期为 32.8 万吨。

ISMA 预计印度 2014/15 年度糖过剩 200 万吨，糖价将跌至两年低点。

该协会预计印度政府 12 月起将继续发布原糖生产和出口的刺激机制。

（二）国内糖市

【1-10 累计生产糖精 13302.01 吨，同比减少 9.2%】

2014 年 10 月份全国糖精出口量为 1061.725 吨，1~10 月份糖精累计出口量为 13295.092 吨，成员企业自营出口量累计为 10772.585 吨，其中：天津北方食品有限公司 2512.905 吨、天津长捷化工有限公司 2891.475 吨、上海福新化工有限公司 1078.69 吨、平煤集团开封兴化精细化工厂 4289.515 吨。

根据全国糖精协作组统计，2014 年 1~10 累计生产糖精 13302.01 吨，同比减少 9.2%；累计内销 2596.795 吨，同比增长 3.8%；累计出口 10383.542 吨，同比减少 17.7%；期末库存 686.822 吨，同比减少 33%。

三、操作建议

郑糖继续在各产糖国新榨季的开榨，新糖陆续上市，石油下挫等因素的制约下低位调整，市场悲观情绪浓厚。个人认为，短期基本面保持不变的情况下，继续维持震荡走势，技术上关注原糖 15 美分对应郑糖 4500 点，若下破弱势依旧，可尝试短空，否则以宽幅震荡对待，建议在以 4500-4700 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而产生的任何责任。