

⑤ 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。

⑤ 每周一评

郑糖涨跌互现 区间震荡

一、行情回顾

本周郑糖呈宽幅震荡走势，逐渐考验 4500 点的支撑情况。郑糖 1505 合约周五开于 4575 点，最高为 4623 点，最低 4525 点，收盘 4567 点，较上一结算价上涨 12 点，成交量 99 万手，增仓 1.2 万手，持仓 62 万手。现货报价，周五中间商陈糖报价 4190-4200 元/吨，低价下调 10 元/吨，新糖报价 4280-4390 元/吨，低价下调 20 元/吨，高价上调 10 元/吨，成交清淡。



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 点一线挣扎，小幅增仓，从上周末的 61 万手，增仓至 62 万手。本周基本面方面：原油屡创新低，打压大宗商品，原糖承压下行。

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 美分未能守住，巴西货币走弱、新糖上市再加上原油下挫不断打压原糖。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 美分表现情况，若站稳其上方，短期或企稳，否则弱势难改，颓势依旧。

二、宏观面消息

(一) 国际篇

【加息 美联储告诉市场要有耐心】

当地时间 17 日，美联储本年度的最后一次议息会议落幕。这一次，美联储又跟市场玩了一次“文字游戏”。对于何时加息，美联储要市场保持“耐心”。

【卢布暴跌影响待评估 人民币汇率双向波动新常态】

近几日，卢布汇率的波动波澜起伏。

在连续两日跌幅超过 10%，卢布汇率一度跌至 1 美元兑 80 卢布的历史新低后，12 月 17 日，俄罗斯央行宣布将采取金融措施加速卢布稳定，卢布汇率再度大幅升至 1 美元兑 60 卢布左右。

(二) 国内篇

【“一带一路”与自贸区：新对外开放格局已经确立】

12月12日，国务院决定，依托现有新区、园区，在广东、天津、福建特定区域再设三个自由贸易园区，以上海自贸试验区试点内容为主体，结合地方特点，充实新的试点内容。这样，自由贸易园区将从目前的上海，扩充到东部4个地区。

【12月汇丰制造业PMI初值创7个月新低】

汇丰银行昨日公布的中国12月制造业采购经理人指数(PMI)初值为49.5，预期49.8，创7个月来新低，且为7个月来首次跌破50枯荣线。其中，新订单指数降至49.6，为8个月低点。

【年末流动性紧张升级 短期降准预期再起】

央行周二主动投放逆回购仍未现身，加剧了市场对年末资金面的紧张情绪。不过，根据以往央行在新股申购来临前进行资金投放的经验，市场人士对央行继续各类资金投放甚至降准的呼声也越来越高。

【传央行续做MLF定向缓解资金压力 或重启逆回购】

据媒体报道，中国央行昨日对到期的中期借贷便利(MLF)进行了续做。但该人士并未透露是否针对全部到期的MLF，还是仅针对部分，也没有透露具体操作金额、期限和利率。

【资金面持续趋紧 机构苦等“放水”】

周三，货币市场利率全线上涨，资金面紧张程度进一步加剧。市场人士指出，当前市场难觅资金卖盘，各期限资金都十分紧俏，增量资金供给严重依赖央行投放。

当日银行间质押式回购隔夜到9个月品种利率全线上涨。其中，7天回购利率大涨42bp至4.03%。中长期品种中，14天、1个月回购利率双双上涨51bp之多。最终除21天回购利率上涨11bp之外，其余各期限品种涨幅均超过35bp。

三、基本面信息

(一) 国际糖市

【墨西哥：14/15年度糖产量或增至630万吨】

墨西哥《金融报》周一报道称，墨西哥2014/15年度糖产量或增至630万吨。

【印尼：今年原糖进口量已达266万吨】

印尼贸易部副部长周三称，年初以来印尼精炼糖厂已进口266万吨原糖，而今年该国的原糖进口配额为280万吨。

【印度：截至12月15日糖产量同比增加47%至423万吨】

印度糖厂协会周三称，因今年有更多糖厂参与压榨，10月1日至12月15日，印度共产糖423万吨，较上年同期的288万吨增加135万吨，或约47%。

其中北方邦开榨糖厂数从去年同期的 110 家增至 114 家，糖产量为 79.4 万吨，高于上年同期的 30 万吨；马邦糖产量为 207 万吨，高于上年同期的 130 万吨，该邦有 166 家糖厂在压榨甘蔗，高于上年同期的 150 家；但卡纳塔克邦开榨糖厂数从上年同期的 55 家减至 53 家，糖产量为 70 万吨，低于上年同期的 75.7 万吨。

得益于糖厂的提前开榨，12 月上半月印度产糖量达到 232.8 万吨，高于上年同期的 173.7 万吨。

印度糖厂协会（ISMA）在声明中称，截至 12 月 15 日，印度共有 442 家糖厂开榨，去年为 426 家，而截至 11 月底的开榨糖厂数为 344 家。

ISMA 预计印度 2014/15 年度糖产量介于 2,500-2,550 万吨，上一年度为 2,440 万吨。

【JOB Economia 上调巴西中南部甘蔗产量预估至 5.62 亿吨】

总部位于圣保罗的行业咨询机构 JOB Economia Planejamento 周三在一份报告中称，其上调巴西中南部甘蔗产量预估至 5.62 亿吨。

该机构在 10 月 13 日的报告中对巴西中南部甘蔗产量的预估为 5.52 亿吨。

“4 月开始至 11 月中旬期间的天气略好于预期。”

Unicc 公布的数据显示，去年巴西中南部甘蔗产量为 5.97 亿吨。

JOB Economia 还预计今年巴西中南部糖产量为 3190 万吨，其此前预估为 3150 万吨，上年产量为 3430 万吨。

（二）国内糖市

【云南：截至 12 月 10 日已产糖 1.22 万吨，同比增加 0.93 万吨】

从相关渠道了解到，14/15 榨季截至 12 月 10 日，云南省已开榨糖厂 3 家，与去年同期持平；已入榨甘蔗量 11.55 万吨，累计产糖 1.22 万吨，同比去年增加 0.93 万吨；出糖率 10.52%，同比增加 3.51%。

14/15 榨季截至 12 月 10 日，云南省累计销糖 0.1 万吨，同比去年减少 0.02 万吨；产销率 8.23%，同比减少 33.45%；工业库存 1.12 万吨，同比增加 0.95 万吨。

据统计，14/15 榨季截至 12 月 15 日云南省已有 6 家糖厂开榨，同比去年减少 1 家。

【海南省 2014/15 榨季主产区甘蔗首付价定为 400 元/吨】

海南省糖料甘蔗收购首付价格（田头价，下同）一价区（儋州、东方、昌江、白沙及东乐等西部市县）为 400 元/吨；二价区（海口、

三、操作建议

郑糖短期仍将继续调整，新糖陆续上市仍是制约糖价上涨大前提。随着春节消费旺季到来，节前备货近在咫尺，关注现货销售情况。个人认为，短期基本面保持不变的情况下，多空因素并存，短期将维持箱体震荡走势，可在箱底 4500 点到箱顶 4800 点之间低买高平滚动操作，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。