

华融期货研发团队  
吴之亮  
0898-66781250  
wuzhiliangok@163.com

## 消费不振库存高企 郑糖难改下跌格局

责任编辑：王志凌

### 一、今日行情

国内盘面，郑糖1301合约探低后有所回升，收一小阳线，以5339元/吨开盘，最高价5378元/吨，最低价5310元/吨，以5377元/吨收盘。成交量小幅减少，持仓量减少46248手至730592手。

外盘方面，ICE原糖期货本周一平稳交投中小幅收高，受到食糖主产国印度天气因素的影响，最终主力10月原糖期货合约上涨0.28美分，涨幅1.2%，每磅报收22.80美分。

### 二、基本面消息

1、国际方面：道琼斯报道，澳大利亚制糖委员会称，目前蔗区降雨已结束，生产工作恢复正常，但生产进度仍落后于预期。截至7月24日入榨量不足400万吨，而去年同期已达750万吨。今年的甘蔗入榨任务将达3150万吨。

2、国内现货方面：各地现货糖价的变化如下：

地区	价格	比昨天变化	比上周变化	比上月同期
济南	6400	0	-120	-200
青州	6300	-50	-100	-150
青岛	6250	-100	-210	-300
南京	6300	-20	-150	-200
福州	6050	0	-300	-350
晋江	6000	0	-200	-300
廊坊	6250	-50	-130	-250
北京	6250	-30	-100	-200
天津	6150-6200	0	-130	-350
石家庄	6150	-30	-150	-300
西安	5900	0	-270	-370
鲅鱼圈	6100-6150	-50	-200	-380
哈尔滨	6350	-50	-250	-540
长春	6200-6480	-50	-200	-420

南宁	5850	0	-200	-350
柳州	5760-5860	-40	-220	-320
昆明	5700-5750	0	-250	-290
旬尾	5520-5690	-60	-330	-390
湛江	5900-6120	-50	-200	-350
乌鲁木齐	6150-6200	0	-100	-150
成都	5850	-50	-130	-330
重庆	5920	-30	-230	-340
郑州	6000-6040	-80	-120	-260
武汉	6000-6300	0	-200	-280
长沙	6000	-50	-140	-300
广州	5900	-40	-220	-320
东莞	5900	-50	-240	-360
汕头	5950	-50	-240	-360
上海	6150	-100	-130	-300
杭州	6250-6300	0	-100	-300
义乌	6120	-40	-160	-280
宁波	6120	-80	-210	-380
合肥	6350	0	-70	-230
蚌埠	6350	0	-70	-230

南方产区：部分厂商报价仍有所下调，淡销；西南西北区：个别销地报价保持平稳，销量稍好；华北东北区：多数销地报价下调，跌幅 50-120 元/吨，销量偏淡；华东区：多数销地报价下调，跌幅 20-100 元/吨，销量少；中南区：多数销地报价仍下调，跌幅 50-80 元/吨，销量偏淡。对于产区明显的促销心态，销区商家多数保持了随行就市的跟跌状态。

### 三、操作建议

在国内消费低迷，进口糖大幅增长的市场环境下，高库存对市场构成巨大的压力，也奠定了食糖持续下跌的基本面格局。技术上，郑糖1301合约期价因超跌而略有反弹，但此区域位并非阶段性底部。操作上建议逢高沽空，空单可继续持有，上破5500点止损。

## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。