

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

4900 关口有压制 白糖正酝酿底部

一、行情回顾

本周郑糖震荡回升，挣扎于20日均线一线。1401合约周五高开低走，窄幅震荡整理，收于中阴线，重心向偏多方向运行。现货方面：中间商报价5330--5340元/吨，报价不变，成交一般。1401合约周五开盘4909点，最高为4910点，最低4862点，收盘4865点，跌6点，涨幅0.12%。成交量32万手，减仓2.2万手至52万手。



郑糖 1401 合约日线图，图片来源：文华财经

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

Ice10 月原糖在巴西降雨作用下，有止跌企稳的迹象，站稳 16 美分。从技术形态上看，五日均线穿 10 日均线交叉于 20 日均线，表明多头可以择机入场。后市，原糖或将维持弱势整理格局，强势反转还需几号的利好消息提振，个人认为原糖在没有外界因素干扰的情况下，或在 20 均线附近展开争夺，关注巴西天气变化情况。



Ice 原糖 1310 合约日线图，图片来源：文华财经

二、宏观经济

（一）国际篇

【伯南克：缩减购债无时间表】

17 日，美联储主席伯南克在国会进行半年一次的货币政策听证之前，发表了公开讲话。伯南克重申，美联储将在今年早些时候开始缩减资产购买规模，不过缩减购债无既定时间表，未来美联储的货币政策将根据经济展望的变化而随时调整。调整方向可以是双向的，既可以增加也可以缩减购债规模。购债步伐可能更快或者更慢，这取决于经济前景。

【美联储主席：日本未操纵汇率 经济加速利好美国】

美联储主席伯南克 7 月 17 日在国会众院讲话时表示，他本人不认为日本正在试图操纵日元汇率，并同时日本在提振经济增速方面付出的努力表示欢迎。

伯南克指出，日本目前正在采取强有力的国内货币政策措施，以摆脱此前已困扰该国超过 15 年之久的通货紧缩状况，而近期日元汇价走软的状况，只是相关政策措施的副作用而已，并非是日本政府当前政策的主要用意所在。他同时强调，日本经济增长加速的状况符合美国的根本利益。

【日本经济基本重回复苏轨道】

日本央行 7 月 17 日公布的 6 月货币政策会议纪要显示，该行货币政策委员会委员普遍认为，日本经济正在

逐步回暖，基本重回温和复苏的轨道。这也为该行在7月的会议上将国内经济评估上调至“持续温和复苏”埋下了伏笔。

【希腊议会通过新紧缩法案】

希腊议会18日凌晨通过包括大规模裁员等内容的一揽子紧缩法案，为希腊近期获得数十亿欧元的救助贷款铺平了道路。而在希腊雅典市中心的宪法广场，示威者在写有“面包、教育和自由”的标语下面呼喊口号，抗议该国政府拟推行的新一轮紧缩措施。

【日本参议院选举安倍政权更稳固】

日本参议院选举21日举行。据报道，联合执政的自民党和公明党获胜，两党将占据参议院过半数议席，结束朝野两党分控众参两院的“扭曲国会”局面，安倍政权会否借势修改宪法、在防卫上采取更激进政策值得关注。

【欧元区债务持续攀升】

本报罗马7月22日电 欧盟统计局22日发布数据显示，今年第一季度，欧元区17国和欧盟27国（不包括刚加入欧盟的克罗地亚）债务率（公共债务占国内生产总值之比）均有所上升。

数据显示：2013年一季度，欧元区债务率环比增长1.6个百分点，至92.2%；欧盟债务率环比增长0.7个百分点，至85.9%。其中，意大利债务率再度突破130%的警戒线，环比增长3.3个百分点，仅次于希腊的160.5%。欧盟成员国中，仅拉脱维亚、丹麦和德国的债务率出现下降。

（二）国内篇

【工业持续回落 下行压力较大】

国家统计局7月15日发布数据显示，上半年，全国规模以上工业增加值同比增长9.3%，增速比一季度回落0.2个百分点。数据显示，6月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.9%，比5月份回落0.3个百分点。从环比看，6月份，规模以上工业增加值比上月增长0.68%。

【李克强谈经济形势：逼近下限时侧重稳增长】

国务院总理李克强先后主持召开部分省区经济形势座谈会和经济形势专家企业负责人座谈会，对当前经济形势进行研究和分析。在这两次会议上，针对如何平衡“稳增长”和“调结构”的问题，李克强表示，当经济运行保持在合理区间时，主推调结构、促改革；当经济运行逼近下限时，要以稳增长、控风险为主，同时兼顾调结构、促改革。他还表示，上下限指标值不会一成不变。

【7月汇丰PMI预览值47.7 创11个月最低水平】

汇通网24日消息，中国7月汇丰制造业PMI预览值47.7，创11个月最低水平，前值为48.2。

其中，中国7月汇丰制造业PMI就业指数初值降至47.3，为2009年3月以来最低。

中国制造业PMI萎缩加剧，澳元兑美元快速跌逾40点至0.9262，回吐澳洲CPI后的涨幅

三、基本面分析

（一）国内白糖产销情况

➤ **截至6月底全国累计销糖 1044 万吨 产销率 79.89%**

2012/13 年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 1306.84 万吨（上制糖期同期产糖 1151.75 万吨），比上一制糖期多产糖 155.09 万吨，其中，产甘蔗糖 1198.34 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 1051.015 万吨）；产甜菜糖 108.5 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 100.735 万吨）。

截止 2013 年 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 1044 万吨（上制糖期同期销售食糖 749.23 万吨），累计销糖率 79.89%（上制糖期同期 65.05%），其中，销售甘蔗糖 962.37 万吨（上制糖期同期 678.77 万吨），销糖率 80.31%（上制糖期同期为 64.58%），销售甜菜糖 81.63 万吨（上制糖期同期 70.46 万吨），销糖率 75.24%（上制糖期同期为 69.95%）

➤ **中国 6 月份出口食糖 4116 吨**

7 月 10 日公布 6 月份重点商品出口量值数据显示，6 月份中国出口食糖 4116 吨，1-6 月累计出口 2.56 万吨，同比减少 6.0%。

海关还称，6 月份中国出口大米 2.21 万吨，1-6 月累计出口 27.88 万吨，累计同比增长 40.8%；出口玉米 1876 吨，1-6 月累计出口 1.77 万吨，累计同比减少 92.4%；出口活猪 15 万头，1-6 月累计出口 69 万头，累计同比增长 2.5%。

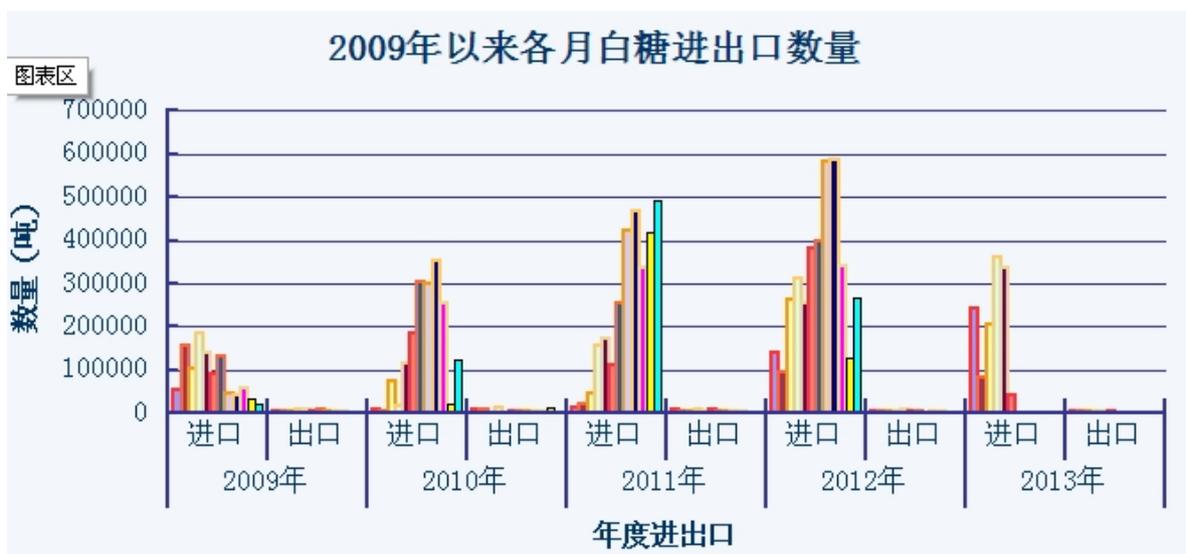
➤ **6 月份中国进口糖 4.09 万吨**

海关总署今日公布的数据显示，6 月份我国进口糖 40,891 吨，较上月减少 29.72 万吨，环比减幅 87.9%；比上年同期减少 33.92 万吨，同比减幅 89.24%。进口均价为 535.45 美元/吨。

其中韩国 1.62 万吨，古巴 1.45 万吨，巴西 0.81 万吨。

2013 年 1-6 月我国累计进口糖 126.8 万吨，同比减少 17.65 万吨。

2012/13 年度截至 6 月底中国累计进口糖 200.34 万吨，同比减少 69.07 万吨。



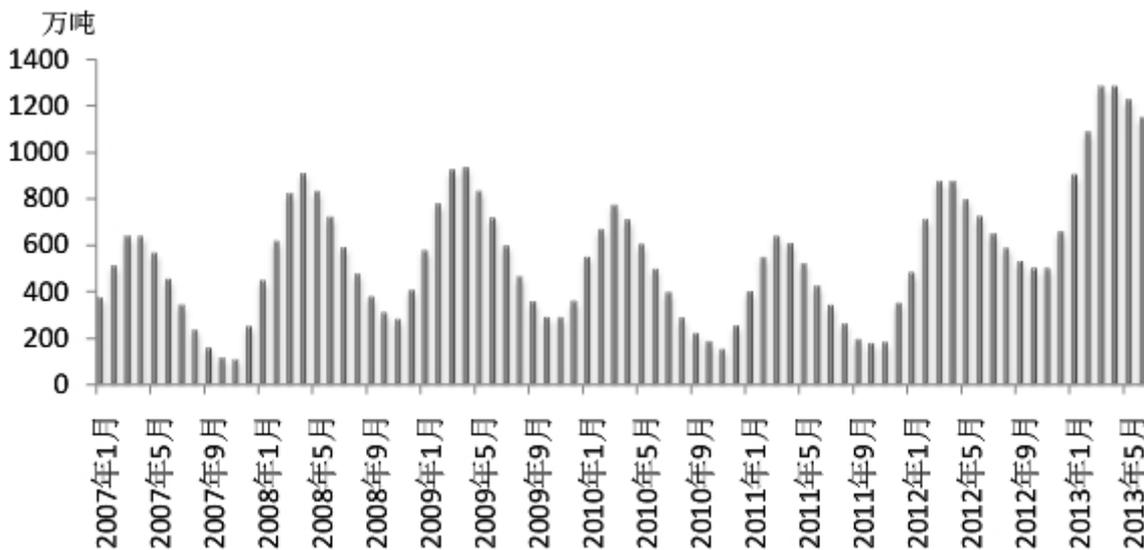
➤ 6 月份我国进口加工成品糖平均成本 4283 元/吨

国家发改委网站发布消息，6 月份，我国进口加工成品糖平均成本 4283 元/吨，比广东销区糖价低 1223 元/吨，价差比上月扩大 5 元/吨。

6 月份国际糖价继续下跌，纽约期货市场 7 月交货的原糖平均价格 16.59 美分/磅，环比下跌 0.49 美分/磅，跌幅为 2.9%。

(二) 库存方面

后期国内库存将逐步下降，截止到7月5日，白糖工业库存已经下降至166.68万吨，同比下降近50%。另据国家统计局数据显示，5月份我国软饮料生产同比增长4.4%，成品糖累计同比增长14.7%。随着中秋旺季的到来，对白糖消费起到支撑，目前食糖产量数据向好，推动库存大幅走低，我们认为本榨季食糖消费将强于往年，加上低糖价代替品的替代性将逐步减弱，白糖去库存化概率大，或对糖价起到提振作用。



五、操作建议

上周受国际糖价再创新低的影响，郑糖顺势走低，现货价格跌破成本价5400重要关口，但下滑速度不是很快，因原糖止跌回升起到支撑作用。受累于国内外供给过剩的压力，生产商和贸易商都看淡市场，造成旺季不旺的局面。目前，在国内供给过剩的情况下，内外盘走势有着较强的联动性，如果原糖能坚守住16美分关口，我们认为糖价进一步下跌空间较小，加上6月份进出口数据出炉，对近期糖价走势起到提振作用。短期看，若能突破4900元的压力，反弹有望进一步延续；反之，反弹将受阻。后市糖市或将继续维持震荡势。01合约支撑为4800点，阻力4900点。策略上，站稳20日均线上方，择机介入多单。

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。