

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

郑糖企稳回升 近期短多交易

一、行情回顾

本周郑糖震荡回升，挣扎于20日均线一线。1401合约周五高震荡整理，多空博弈后收于十字星线，重心向偏多方向运行。现货方面：制糖集团报价5320--5340元/吨，报价上调10元/吨，成交一般。1401合约周五开盘4930点，最高为4943点，最低4911点，收盘4932点，涨1点，涨幅0.02%。成交量34万手，减仓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月原糖在巴西天气作用下以及美元走软的影响，原糖企稳回升，周内最高上冲17.08美分/磅。从技术形态上看，五日均线上穿10日、20日均线，表明多头可以择机入场。后市，原糖或将继续维持整理格局，强势反转还需利好消息提振，个人认为原糖在没有外界因素干扰的情况下，或在16.50美分一线上下震荡，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、基本面消息

(一) 国际篇

【美国二季度 GDP 年率增 1.7%】

美国商务部 7 月 31 日公布的数据显示，第二季度实际国内生产总值初值为按年率计算增长 1.7%，大大好于经济学家此前普遍预期的增长 1.0%。美国第一季度实际 GDP 按年率计算的增速同时由 1.8%修正至 1.1%。

美国商务部表示，该季度的 GDP 数据表现上佳主要是由于比较坚挺的消费支出增长以及商业投资强劲上涨所支撑。在今年第二季度，美国消费者支出增长 1.8%；商业投资大幅增长 9%，主要是受到房地产建设的强劲带动。这些领域的良好表现也抵消了部分领域表现疲弱对 GDP 的拖累。

【日本二季度 GDP 折年率将增 3.2%】

据日本共同社 7 月 31 日报道，日本 6 家权威智库公布了今年第二季度(4-6 月)国内生产总值(GDP)增速的预测值，平均预测值显示，剔除物价变动因素后的实际 GDP 环比增长 0.8%，换算成年率为增长 3.2%，表现略低于第一季度环比增长 1%，按年率增长 4.1%。

【美联储下调经济增长预期 未暗示何时削减 QE 规模】

美联储麾下联邦公开市场委员会(FOMC)在为期两天的货币政策会议后宣布，0-0.25%超低利率在失业率高于

6.5%情况下不变，每月购买 850 亿美元国债和抵押贷款支持证券(MBS)的量化宽松政策不变。不过，美联储并未暗示何时削减量化宽松规模。

（二）国内篇

【7月 PMI 为 50.3%环比微升 0.2 个百分点】

2013 年 7 月，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.3%，比上月微升 0.2 个百分点。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 50.8%，比上月上升 0.4 个百分点；中型企业 PMI 为 49.6%，比上月下降 0.2 个百分点；

小型企业 PMI 为 49.4%，比上月回升 0.5 个百分点。

2013 年 7 月，构成制造业 PMI 的 5 个分类指数 4 升 1 降。

生产指数为 52.4%，比上月上升 0.4 个百分点。

新订单指数为 50.6%，比上月上升 0.2 个百分点，位于临界点以上。调查显示，反映制造业外贸情况的新出口订单指数和进口指数分别为 49.0%和 48.4%，比上月回升 1.3 和 0.5 个百分点，均位于临界点以下。

原材料库存指数为 47.6%，比上月回升 0.2 个百分点，但仍位于临界点以下。

从业人员指数为 49.1%，比上月回升 0.4 个百分点，连续 14 个月位于临界点以下。

供应商配送时间指数为 50.1%，比上月回落 0.2 个百分点，接近临界点。

主要原材料购进价格指数为 50.1%，比上月上升 5.5 个百分点，重新升至临界点以上。

生产经营活动预期指数为 56.4%，比上月上升 2.3 个百分点，结束了连续 3 个月的下降走势，表明制造业企业对未来 3 个月内生产经营活动预期持乐观态度的比例有所上升。

三、基本面分析

（一）国际糖市

【美国：7月末糖贷款已偿还 但糖市仍然供应过剩】

美国农业部（USDA）表示，加工商 7 月末前应偿还的贷款已经全部用现金支付，但糖市仍然供应过剩且未来被没收的风险较高。

政府保障了糖加工商贷款，近来较低的糖价增加了加工商的糖作为担保品被没收的风险。

第一批需要偿还的款项在 7 月末到期，但另外未偿还的 4.566 亿美元贷款（94.5 万吨糖），仍存在违约风险。USDA 已经采取大量措施支撑糖价并降低被没收的风险。

美国政府通过再出口互惠贷款项目两次采购原糖和甜菜糖，以降低精炼糖厂进口量。USDA 表示第二批购买的目标是被没收风险最高的原糖。

尽管做出努力，供应过剩仍然打压市场，未来或将采取更多干预措施。“USDA 将继续运用所有工具以最低

成本运营糖项目。”

【印尼：下调 2013 年糖产量预估至 271 万吨】

道琼斯消息 印尼农业部公布，预计 2013 年印尼糖产量为 271 万吨，此前预估为 282 万吨。

【三国关税同盟下调 8 月糖进口关税】

俄罗斯、哈萨克斯坦和白俄罗斯关税联盟管理委员会称，因国际价格下滑，将自 8 月 1 日起将原糖进口关税下调至每吨 171 美元。

三国进口关税迎合全球糖价并逐月根据价格变化计算，5-7 月进口关税为每吨 205 美元。

因去年的干旱导致很多农户弃种甘蔗，俄罗斯预计将在 2013/14 年度增加糖进口量。

【巴西：天气干燥 待运糖船数量减少】

船运代理商 Williams 表示，因主要南部港口天气晴朗，巴西港口待运糖船数量从一周前的 52 艘减少至 48 艘。

桑托斯港待运糖船从上周的 39 艘减至 34 艘，待运白糖 4.74 万吨，原糖 114.9 万吨，上周分别为 6.74 万吨和 136.61 万吨；帕拉那瓜港待运糖船从上周的 13 艘增至 14 艘，待运白糖 9.34 万吨，上周为 9.21 万吨，原糖 26.83 万吨，上周为 20.37 万吨。

(二) 国内糖市

【海南：截至 7 月 30 日累计售糖 30.18 万吨，库存 19.60 万吨】

初步统计，本省 2012/13 年榨季共榨甘蔗量 433.16 万吨，同比 262.15 万吨（上榨季最终报表数据，下同）多榨甘蔗 171.01 万吨，增长 65.23%；产糖 49.78 万吨，同比 30.88 多产糖 18.90 万吨，增长 61.20%；混合产糖率 11.49%，同比 11.78%下降 0.29%；一级品率 75.54%；同比 86.01%下降 10.47%；至 7 月 31 日止已售糖 30.18 万吨，同比 16.72 万吨增加 13.46 万吨；产销率 60.63%，同比 54.14%增加 6.49%；库存糖 19.60 万吨，同比 14.16 万吨增加 5.44 万吨。

其中，7 月单月海南售糖 4.19 万吨，同比增加 2.4 万吨。另外，本期一级白砂糖销售价 4980-5520 元/吨。

【广东：截至 7 月底销糖 119.1493 万吨，库存 2.1046 万吨】

从广东省糖协获悉，2012/13 榨季广东累计产糖 121.2539 万吨，截至 7 月 31 日，已销糖 119.1493 万吨，库存 2.1046 万吨。其中湛江：累计产糖 105.96 万吨，截至 7 月底销糖 105.23 万吨，库存 0.73 万吨。

其中 7 月单月广东售糖 0.5093 万吨，同比减少 2.4707 万吨。

【广西：截至 7 月底累计销糖 731.3 万吨 产销率 92.3%】

2012/13 榨季广西累计入榨甘蔗 6710 万吨，同比增加 946 万吨，增幅 16%；混合糖产量 791.5 万吨，同比增加 97.3 万吨，增幅 14%；产糖率 11.80%，同比减少 0.24 个百分点。

截至7月31日广西累计销糖731.3万吨，同比增加201.3万吨，增幅37.98%；产销率92.3%，同比增加15.95个百分点；工业库存60.2万吨，同比减少104万吨；白砂糖平均含税销售价格5546元/吨，同比下降959元/吨。

其中7月份单月销糖67.6万吨，同比减少15.3万吨。

五、操作建议

从本周交易情况来看，白糖内外盘都有止跌企稳迹象，均线指标上扬，重心向多头方向运行，基本面没有明显的方向指引。短期来看，或在4800-4950区间震荡整理，20日均线上方逢低买入，关注巴西天气以及国际政局变化情况。

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。