



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITIES & FUIURES AGENCT

## 白糖周报：等待躲避风险后，会迎来春天

### 一、上周行情回顾

郑糖主力 1601 合约上周突破 5600 点震荡平台，经过 2 次跌停一度下杀到年初低点 5093 点，后经过暴力拉升 300 点后稳定在 5400~5500 点之间，幅度之深之猛之快让人惊叹，究其原因简单总结为 A 股暴跌、希腊风险未决等对系统性风险爆发担忧的影响。本次下挫严重偏离内糖的基本面技术面，只能说是一次错杀，需要修复，确实也在周四、周五慢慢在修复了。

外盘本周也是震荡下行，从一度上冲到 12.69 的近期高点到上周四暴跌 3.3% 到 11.93 也是再次拐向了下行趋势。上周巴西近期压榨顺利，港口待运原糖攀升到 112.49 万吨，继续利空原糖，原糖跌势远远还没结束。

### 二、经济数据及基本消息面

#### （一）国外信息

①联合国粮农组织（FAO）和经济合作与发展组织（OECD）称，未来十年糖价将温和反弹，但扣除物价因素的糖价则下滑，因发达国家糖市供应充裕。FAO 和 OCED 在一份展望报告中称，经历五年的过剩后，明年全球糖市供应将转为短缺，但市场转为短缺并非长久趋势，长期来看，产量增速快于需求增速，这给糖价前景带来不利影响。FAO 和 OECD 预期纽约原糖近月合约价格将在 2024 年触及每磅 16.5 美分。该价格较当前水平而言有所上涨，但扣除物价因素后，该价格则有所下滑。到 2024 年，伦敦白糖近月合约料为每吨 434 美元，届时白糖较原糖溢价收窄。未来十年糖库存使用比料几乎不会改善，因供应高于需求，因此糖市预计将维持清淡。全球糖产量预计将按年增加 2.2%，到 2024 年时达到接近 2.2 亿吨水平，较 2012-2014 年期间的年均水平高 3800 万吨。巴西产量预计仍将是影响国际糖价的关键因素，FAO 正在关注货币因素对长期产量产生的影响。美元走强及巴西雷亚尔持续走软将降低巴西糖生产成本，促进该国糖供应持续强劲。巴西等国生产乙醇的甘蔗需求持续增加，预计 2024 年生产乙醇的甘蔗比例将从 2012-2014 年平均的 20% 增至 26%。预计巴西仍将是主要的糖出口国，出口量约占全球出口总量的 40%，泰国在糖市中所占的份额将有所提升。作为糖消费和生产大国，印度预计将继续在净进口国和净出口国之间徘徊。预计全球糖年消费增速仅为 2%，到 2024 年时消费量将增至 2.14 亿吨。亚洲和非洲发展中国家将是糖需求增长的主要动力，而发达国家的需求增长则较为缓慢，甚至处于停滞状态。到 2024 年，全球糖库存使用比预计将降至 36%，2012-2014 年期间为 40%。

②道琼斯消息称，据调查结果显示，因产糖作物丰产迹象显现，预计印度糖出口料大增一倍。调查显示，印度 2015/16 年度（自 10 月 1 日开始）料出口糖 200 万吨，因该国农户即将开始收割的产糖作物产出创有记录以来第三高位，这意味着该国的糖供应将连续第六年过剩。印度糖产商协会此前称，预计本年度该国料出口糖 70-80 万吨。调查显示，分析师平均预计印度糖产量料自 2840 万吨下滑至 2725 万吨。印度是全球第二大糖生产国。在过去的一年中，纽约原糖期货已经下滑至自 2009 年以来的最低点。促使印度政府对原糖出口提供补

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



## 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

贴，并下调供应给糖加工商的贷款利率。目前印度的糖库存仍高达 1000 万吨，而其国内的糖需求量料为 2550 万吨。这意味着该国糖厂需要出口更多的糖。ED&F Man 的分析师称，“鉴于结转库存处于高位，预计 2015/16 年度印度糖供应料过剩 1000 万吨。如果印度糖生产商要生存，就不得不增加出口，因国内的糖价已经低于成本，且需求低迷库存攀升。”该国政府本月决定向糖厂提供 600 亿卢比的无息贷款，以便帮助糖厂完成向农户的 2100 亿卢比的款项支付。此外，印度政府还为原糖出口商提供每吨 4000 卢比的补贴。6 月 19 日，ICE 原糖期货跌至每磅 11.52 美分，为自 2009 年 1 月以来的最低水平。

③伦敦商品机构 ED&F Man 表示，目前泰国干旱是糖市的一个主要忧虑还言之过早，因泰国这一全球第二大糖出口国早已建立了庞大供应。泰国遭遇被称为数十年来最严重的干旱，引发曼谷自来水供应中断的担忧，主要水库可以使用的水位下滑。由于缺乏降雨，泰国近 20% 的地区宣布进入紧急状态，一些评论家将与厄尔尼诺气候联系起来，厄尔尼诺通常会导致东南亚地区出现干旱。美国农业部 (USDA) 本周警告称，“泰国甘蔗种植带明显缺乏降雨。” ED&F Man 表示，6 月降水量较五年均值减少 37%。上周降水量仅为 4 毫米，平均值则为 33 毫米。ED&F Man 表示，未来几个月的降雨量对泰国 2015/16 年度甘蔗收成规模来说至关重要，但目前说干旱是一大担忧还为时尚早。国际糖业组织 (ISO) 上月预期泰国 2015/16 年度甘蔗产量将增至 1.07-1.15 亿吨，高于上一年度的 1.06 亿吨。

④国际糖业组织 (ISO) 发布预测称，欧盟甜菜种植面积料较上一年度下滑 10%。ISO 在 6 月市场报告中称，种植面积缩小可能导致 2015/16 年度糖产量“大幅”下滑。ISO 表示，与此同时，俄罗斯甜菜种植面积扩大 11%。欧盟是全球最大的甜菜产地。

⑤道琼斯消息，业界颇具影响力的软商品分析师表示，别指望糖市能在短期内进入牛市，糖价仍不便宜，尽管纽约原糖期货在过去一年累计下跌 30%，但市场在限制糖产量方面却没有做什么大的作为。10 月原糖期货在每磅 12.5 美分左右“仍不便宜”，还没有低到迫使生产商奋然大幅减产的程度。此外，欧洲产量增加令精炼糖市场的压力加大。她还说：“没有任何减产计划，或是能够刺激新兴市场消费大幅增加的利好经济面消息，因此下一轮牛市将很难在短时期内出现”。商品机构 ED&FMan 警告称，2015 年 10 月与 2016 年 3 月合约将进一步疲软，因泰国库存庞大。

⑥美国政府一气象预报机构警告称，备受关注的厄尔尼诺气候料格外延续六个月，给全球农业和商品价格带来潜在破坏作用。全美气象服务机构 (National Weather Service) 的气候预测中心表示，厄尔尼诺气候延续至今年冬季的几率超过九成，而有八成几率将延续至北半球明年初春。全球气象预测机构已提高了对长期、强劲厄尔尼诺气候的预警。气候预测中心 6 月曾表示，厄尔尼诺料贯穿整个冬季。中心上周表示，在美国本土地区，厄尔尼诺在夏季的影响预计微乎其微，但在春季末和冬季其影响力将加深。随着太平洋水温升高并向美洲大陆移动，厄尔尼诺现象大约每四年出现一次。这会给澳大利亚和亚洲部分地区带来旱灾，而美洲的部分地区则会出现暴雨、洪水。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



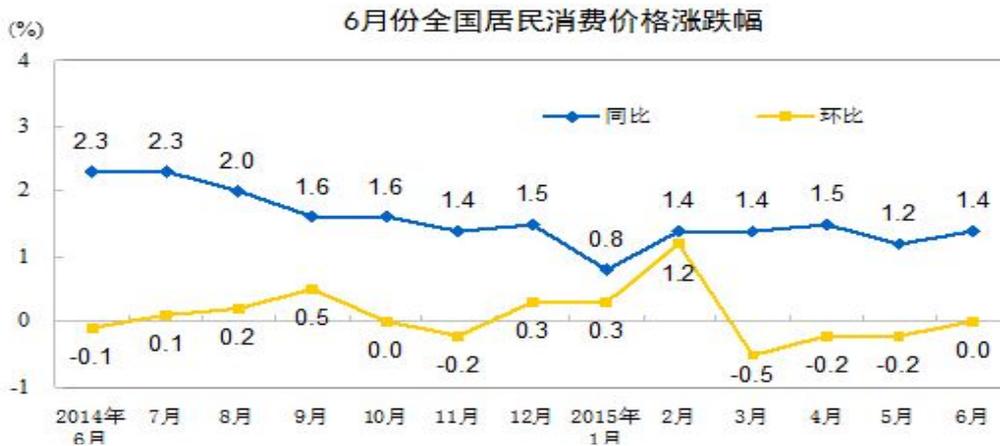
# 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

## (二) 国内信息

### ① 基本信息

· 2015年6月份，全国居民消费价格总水平同比上涨1.4%。其中，城市上涨1.4%，农村上涨1.2%。食品价格上涨1.9%，非食品价格上涨1.2%。消费品价格上涨1.1%，服务价格上涨2.2%。上半年，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨1.3%。6月份，全国居民消费价格总水平环比持平。其中，城市持平，农村上涨0.1%；食品价格下降0.1%，非食品价格上涨0.1%；消费品价格持平，服务价格上涨0.2%。



· 6月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为50.2%，连续4个月微高于临界点，扩张幅度变化不大。当月制造业PMI运行的主要特点：一是生产增长总体平稳，生产指数为52.9%，与上月持平，该指数二季度总体水平高于一季度；二是结构调整效果进一步显现，高技术制造业和消费品相关制造业的表现继续好于制造业总体水平，而高耗能行业连续弱于制造业总体水平。2015年1~5月，食品工业规模以上企业主营业务收入3.9万亿元，同比增长4.4%，实现利税3672.1亿元，同比增长10.5%，其中利润2428.3亿元，同比增长12.4%。食品工业规模以上企业累计出口额188.9亿美元，同比增长0.4%；累计进口额167.3亿美元，同比下降17%。

②2014/15年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖1055.6万吨（上制糖期同期产糖1331.8万吨），比上一制糖期少产糖276.2万吨，其中，产甘蔗糖981.82万吨（上制糖期同期产甘蔗糖1257.17万吨）；产甜菜糖73.78万吨（上制糖期同期产甜菜糖74.63万吨）。截至2015年6月底，本制糖期全国累计销售食糖687.65万吨（上制糖期同期销售食糖790.05万吨），累计销糖率65.14%（上制糖期同期59.32%），其中，销售甘蔗糖638.03万吨（上制糖期同期742.44万吨），销糖率64.98%（上制糖期同期为59.06%），销售甜菜糖49.62万吨（上制糖期同期47.61万吨），销糖率67.25%（上制糖期同期为63.79%）。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhhq.com



| 2014/15 年制糖期全国食糖产销进度 |                   |        |       |    |
|----------------------|-------------------|--------|-------|----|
| 单位：万吨、%              |                   |        |       |    |
| 省 区                  | 截至 2015 年 06 月底累计 |        |       | 备注 |
|                      | 产糖量               | 销糖量    | 销糖率   |    |
| 全国合计                 | 1055.6            | 687.65 | 65.14 |    |
| 甘蔗糖小计                | 981.82            | 638.03 | 64.98 |    |
| 广 东                  | 79.85             | 57.6   | 72.14 |    |
| 其中：湛江                | 65.32             | 46.35  | 70.96 |    |
| 广 西                  | 634               | 432.7  | 68.25 |    |
| 云 南                  | 230.68            | 125.16 | 54.26 |    |
| 海 南                  | 28.23             | 17.55  | 62.17 |    |
| 四 川                  | 2.01              | 1.81   | 90.05 |    |
| 湖 南                  | 1.58              | 1.56   | 98.73 |    |
| 其 他                  | 5.47              | 1.65   | 30.16 |    |
| 甜菜糖小计                | 73.78             | 49.62  | 67.25 |    |
| 黑龙江                  | 3.1               | 2.8    | 90.32 |    |
| 新 疆                  | 44.55             | 27.92  | 62.67 |    |
| 内 蒙 古                | 17.7              | 14     | 79.1  |    |
| 河 北                  | 5.43              | 2.89   | 53.22 |    |
| 其 他                  | 3                 | 2.01   | 67    |    |

③7月9日，中糖协在南宁召开了全国部分制糖企业（集团）座谈会，广西、云南、广东三大产区糖业协会和全国部分制糖企业（集团）负责人参加了会议。会议内容主要有：首先，今年成品糖进口在正常范围内，后期仍要重点管控成品糖进口。二，自律进口稳定有序进行中。三，全行业争取实现微利目标，工业有利润，才能保证农业有利润。四，尽快落实明年进口数量，让蔗农和糖厂有信心。五，走私糖严厉打击，保护国产糖销售空间。六，蔗区价格政策尽快出台，稳定蔗农信心。七，目标价格管理尽快出台，只有这个政策才能真正保证国内自给率，保证糖业稳定健康发展。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失（包含获利减少）与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



## 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

④受“厄尔尼诺”现象影响，今年以来，雷州市出现持续高温炎热少雨天气，最高气温达38.7度。今年上半年降水量仅为178.5毫米，比历年平均值627.9毫米减少449.9毫米，减少72%；比2014年降水量476.6毫米减少298.6毫米，减少60%，是雷州市有气象资料56年来历年同期降水量最少。湛江天气也极端反常，从去年12月9日至今，甘蔗主产地徐闻不少乡镇甚至没有下过一场“透雨”。干旱导致湛江徐闻2.1万亩甘蔗绝收，12万亩甘蔗受灾，产量堪忧。

⑤中国网7月9日讯，云南省正在经历高温少雨的天气，连月来已造成多个地方418万余人受干旱灾害困扰，直接经济损失15.9亿元。据云南省民政厅报告，5月以来，云南省多地持续出现高温少雨天气，其中楚雄州5月以来降雨偏少、气温偏高，蒸发量大，平均累积降雨量85毫米，较常年同期偏少136毫米，较去年同期偏少113毫米，旱情继续发展，造成玉米、荞麦、烤烟、药材、水果等作物受灾，部分地区水源干枯，人畜饮水出现困难。截至7月9日9时统计，昆明、玉溪、楚雄等7市(自治州)39个(县、市、区)418.2万人受灾，125.5万人因旱需生活救助，其中98.8万人饮水困难；农作物受灾面积417.8千公顷，其中绝收59.4千公顷；83.5万头(只)大牲畜饮水困难；直接经济损失15.9亿元。由于厄尔尼诺的影响，滇西旱情要持续关注。

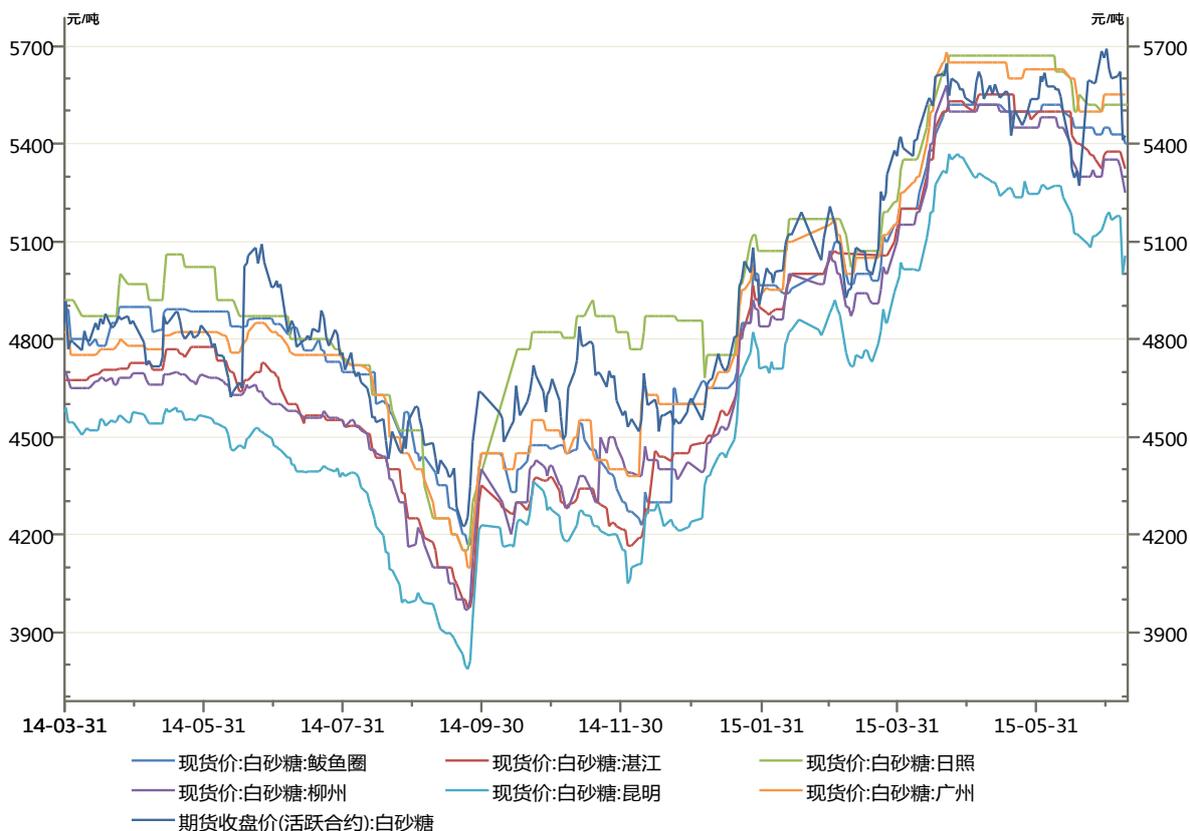
⑥郑糖1601合约上周连续出现跌停现象，后又暴力拉升，包括上周大宗商品同时跳水，甚至1天内31个品种跌停真是罕见，追其原因认为有三：第一，中国A股连续重挫，较最高点几近折半，国家连续出招的情况下仍然没能稳定住，国外中概股连续大跌，国内A股所即将引发的系统性风险是上周商品全线大跌的导火索。第二、希腊信用违约引发的对欧洲经济及欧洲稳定的影响，进而间接影响到世界经济稳定。欧洲主要股市连续下跌，希腊前景堪忧，本周日是否退欧将有结果。第三、受以上影响，原油及他大宗商品全线大幅下挫，连具有避险功能的黄金也在大幅下挫，可见行情异常，可以用担心系统性风险来解释了。郑糖1601合约经过上周四、周五的拉升，基本稳定在5400~5500的区间内，本次下行是无法用基本面和技术面来诠释的，整体向好的郑糖经过本次跌幅后，有更好的空间来上涨可谓是好事一桩，但是启动还需时间，人心需要稳定，毕竟这波极端异常下跌将很多多头洗了出去，目前等待是最好的操作，等待信心企稳，等待利好消息再次到来。外糖ICE10合约上周震荡下行，周四大幅下挫3.3%幅度，巴西近期压榨顺利，港口待运原糖攀升到112.49万吨，原糖跌势远远还没结束，11.52~12.5美分之间运行。

盘面利润来看，配额外利润有所回落1200~1300元，配额内利润回落到2000~2100元/吨附近。目前6月的利空消息该出的都出了，进口销售临储放出等都在市场上反应了，进入7~10月的旺季，该轮到销售启动了。近期糖协主导广东，广西，云南开了糖市稳定会议，给市场稳定了信心，8月将会在北方召开未来进口的会议，将会给后半年情形定个基调，大家拭目以待。

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



数据来源:Wind资讯



以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明: 本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体, 但是来源与数据未经独立验证, 严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及之资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此, 金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

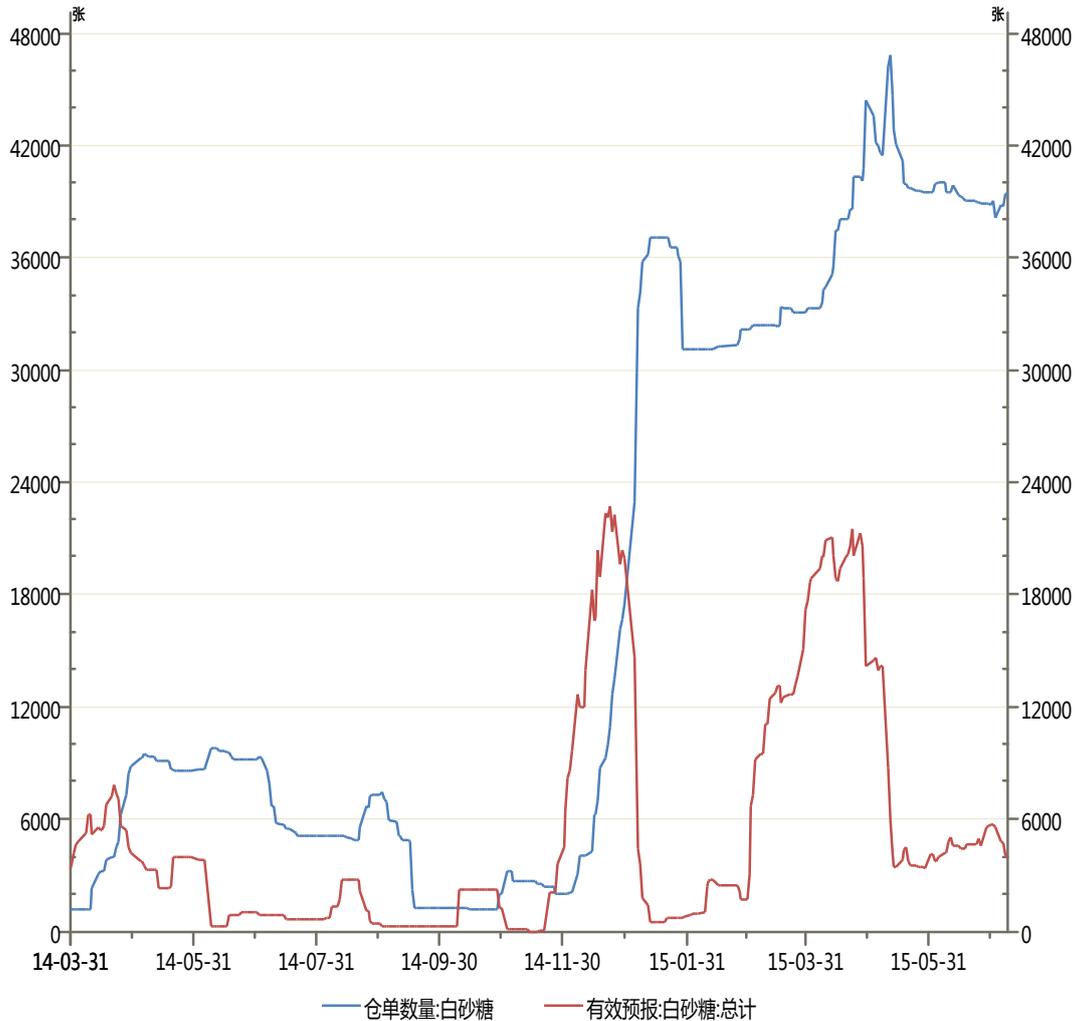
公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



### 三、期货市场分析

#### ①仓单预报及仓单

上周，根据郑州交易所的仓单及预报显示，截至上周五，有效预报由 5564→4082 手，仓单到 39391 手，两项合计由 43719→43479 手，即在郑盘上的仓单糖数量目前仍为 43 万吨左右。后续密切关注仓单增减情况，密切关注现货销售情况，现货销售旺盛必然会带动仓单的流出。



数据来源:Wind资讯

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址www.szjhhq.com



# 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

## 四、上周持仓、成交量及技术分析等

①从持仓上看，上周郑糖主力 1601 合约完成主力换月，09 合约持续减仓，截止上周五 09 合约 12.5 万手，01 合约 35.7 万手，本周由于发生异常行情导致暴跌，持仓较上周有所下降，但经过周四，周五的 2 天修复后，预计后期将会增加。另成交量本周是增加的，特别是周四 154 万手为近 2 个月的天量，周五也有 100 多万手，成交再一次活跃起来，价格也经过本次回调显露出来更好的做多投资价值。由于基本面是利多的。所以本次下行空方也只是打了个闪电战，打完就要慢慢跑了，多头在 5093 点 1 日内反击 300 点到 5400 点以上，可见 5300~5400 以上的支撑还是有的，上周真是惊魂的 1 周，待下周中国 A 股及希腊时间平定后可以慢慢安心看多。

### 活跃合约净持仓



| 指标名称              | 最新日期       | 最新值   | 上期值   |
|-------------------|------------|-------|-------|
| 白糖-活跃合约净持仓-前五名合计  | 2015-07-09 | -5660 | 8271  |
| 白糖-活跃合约净持仓-前十名合计  | 2015-07-09 | -1898 | 10892 |
| 白糖-活跃合约净持仓-前二十名合计 | 2015-07-09 | -6643 | 2001  |
| 白糖-活跃合约-结算价       | 2015-07-09 | 5367  | 5477  |

以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjnhq.com



# 深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITIES & FUIURES AGENT

②郑糖主力 1601 合约经过之前的震荡，MACD 指标以及均线指标都有向上拐头趋势，但是谁知一场大宗商品的全线下跌也打破了郑糖的震荡向上行情，再一次偏离基本面技术面的下行，而且本次下挫可以说是太突然太意外，幅度之深之猛让人惊叹，1 日跌停次日在跌停开盘，然后暴力拉升 300 点真是让人醉了。这只能说明一点，此次错杀是偏离的人们共识，需要修复，随后也在中国 A 股的强势反弹带动下稳定下来。在希腊风险未解除前、中国 A 股未稳定前，人们担心经济下行系统性风险爆发的情绪很难平复，所以在操作上依然建议谨慎避险为主。



以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话: 0755 83472566 地址: 深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼

网址www.szjnhq.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

## 五、操作建议

对于内糖观点一致未变，只是这个操作时机上面很难确定，这取决于整体大家意思统一时间点，所以需要试单以免错过行情。大方向上，国内糖产量未来减少幅度较大，供不应求局面是不会改变的。因此，目前希腊风险未解除前，中国 A 股未稳定前，人们担心经济下行系统性风险爆发的情绪很难平复，所以在操作上依然建议谨慎为主。中长线打算看多投资者依然观望为主，此次下跌也洗出了好价格，正在愁进场价格不好时，相当于送来了及时雨，但待各种局面稳定后才能伺机而动，等待是最好的操作。

外糖 ICE10 合约经历的上周的震荡下行，技术上再一次进入了下降通道。近期巴西甘蔗压榨顺利，原糖生产进度较好，巴西港口待运库存又一次攀升到 112.49 万吨，利空继续打压原糖。另外尽管纽约原糖期货在过去一年累计下跌 30%，但市场在限制糖产量方面却没有太大的作为，说明目前价格还没有低到迫使生产商奋然大幅减产的程度，而且没有刺激新兴市场消费大幅增加的举措，所以下一轮牛市启动还需要时间消化目前的供大于求状况。外糖依然维持 11.52~12.5 美分区间震荡观点，如突破 11.52 美分，下方看到 8~8.7 美分。

## 六、新一周需关注事件

巴西压榨进度、巴西港口待运量、7 月进口情况，美元指数及巴西货币强弱变化

金汇期货将竭诚为您服务

金汇期货：尚崇

咨询电话 0755-83472566 转 137 / 18665998006

以上观点仅供参考

**以上资料仅用作实际交易之参考，本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。**

免责声明：本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com