



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITIES & FUIURES AGENCT

白糖月报：国内糖市 8 月即将开启复活模式

一、行情回顾

郑糖期货 7 月行情属于下行行情，从 7 月 1 日最高 5721 点下跌到目前的 5079 点，下跌幅度达-11.22%，波动较为剧烈。原因主要有中国 A 股暴跌、ICE 原糖暴跌、原油大幅下行、国内现货需求不旺去库存较慢、美元指数较强打压等原因共同影响下造成国内糖市行情缺乏利好指引，疲弱下行。

ICE10 合约 7 月前半震荡反复冲击 60 日均线 12.65 美分附近压力未遂，最后在大基本面的影响下，拐头向下不断破位，不断新低，最低跌到 10.64 美分的 6 年半新低，技术上均线压制较强，反弹力度较弱，多头持仓也创下新低。印度、泰国等的巨量库存打压国际糖市，巴西生产顺利，对国际糖供应是雪上加霜，巴西雷亚尔跌至 12 年低点，原油破位下行等等，打压原糖不可翻身，疲弱前行。

二、消息面

1、国际方面

①国际糖业组织 (ISO) 负责人 7 月 22 日表示，尽管在经历多年供应过剩之后，市场预测消费增长将把全球糖市拉入供应短缺，但目前高企的库存仍将限制糖价。总部设在伦敦的国际糖业组织 (ISO) 执行理事告诉记者，供应过剩引发的糖价持续低迷刺激了需求。更多的巴西甘蔗将用于加工乙醇，也令未来糖市供应收紧，多年来糖价低迷令巴西糖厂债台高筑，妨碍了这一全球头号产糖国对产能的投资。短期内全球糖消费量将以每年 2% 的速率递增，美元走强的风险拖累进口需求。另国际糖业组织 7 月初所作的预测，即 2015/16 年度全球糖市供应短缺 250 万吨，但将 2016/17 年度糖市缺口上调至 620 万吨。

②道琼斯消息，巴西糖业咨询机构 Datagro 本月下修巴西中南部地区 2015/16 年度糖产量预估，因生产商将更多的甘蔗用于生产乙醇而不是糖。Datagro 总裁称，该机构将中南部糖产量预估下调至 3070 万吨，之前预估为 3220 万吨。中南部甘蔗产量约占巴西总产量的 90%。巴西是全球最大的糖生产国及出口国。Datagro 维持其对中南部甘蔗压榨量的预估在 5.91 亿吨不变。中南部地区乙醇总产量预期将达到 278.7 亿公升，包括玉米生产的乙醇。该总裁称，中南部用于生产乙醇的甘蔗比例目前为 59.5%，巴西整体比例为 58.9%。他补充称糖出口比例为 27.1%。不过，该总裁称他预期压榨厂生产糖及乙醇的比例不会进一步大幅增加。“转换比例是有限制的，预期压榨厂生产糖及乙醇的比例将十分接近这一限制。”其并称，巴西中南部甘蔗总产量小幅增加，但在本年度末未压榨甘蔗量预期将达到 1400 万吨。他补充称，近来的雨季亦削减甘蔗含糖量。

③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。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。分析师平均预计印度糖产量料自

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

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贴，并下调供应给糖加工商的贷款利息率。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。

④伦敦商品机构 ED&F Man 表示，泰国今年的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。

泰国原糖现货升水下滑 2 个点，全球头号原糖进口国印尼 7 月发布了第三季度原糖进口许可，数量为 59.6 万吨，略低于市场预期，限制了泰国原糖的出口机会。三季度进口许可发放时间晚于市场预期，并低于预期的 63 万吨左右。这可能限制糖期货涨势，这对泰国来讲是个糟糕的消息，泰国糖库存仍高企。印尼第一季度原糖进口许可量为 62.5 万吨，第二季度为 94.5 万吨，第三季度为 59.6 万吨，预计第四季度的进口许可量为 63 万吨，进而来满足总计 280 万吨的配额。但目前该数量尚未明确。一位交易商表示，目前他一直有个疑问，那就是泰国原糖最可能归于何处。韩国可以排除，马来西亚亦不可能。马来西亚的两个主要进口商都与澳大利亚、巴西以及中美洲有着紧密联系，他们更青睐于这些国家的供应。台湾在考虑范围内，一些贸易商仍寄望中国将帮助吸收一些泰国糖库存。但鉴于国内面临的挑战，一切仍存在不确定性。

⑤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。

2、国内方面

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，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；

• 中国 6 月财政收入同比增长 13.9% 至 1.53 万亿元；财政支出同比增长 13.9% 至 1.88 万亿元。主要受部分城市商品房销售回暖带动，契税、土地增值税、耕地占用税、城镇土地使用税四项与房地产相关的税收合计当月增长 3.7%，增幅比上月回升 9 个百分点，年内首次

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.szjhhq.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

实现正增长。1-6月累计，财政收入79600亿元，同比增长6.6%；财政支出77288亿元，同比增长11.8%；

- 中国上半年GDP同比7%，预期6.9%，中国二季度GDP同比7%，预期6.8%，前值7%；
- 中国1-6月城镇固定资产投资同比11.4%，预期11.2%，前值11.4%；
- 中国6月社会消费品零售总额同比10.6%，预期10.2%，前值10.1%；
中国1-6月社会消费品零售总额同比10.4%，预期10.3%，前值10.4%；
- 中国6月规模以上工业增加值同比6.8%，预期6.0%，前值6.1%；
中国1-6月规模以上工业增加值同比6.3%，预期6.2%，前值6.2%；
- 中国6月发电量4745亿千瓦时，增长0.5%；前值持平；
中国1-6月发电量27091亿千瓦时，同比增长0.6%；前值增长0.2%；
- 1-6月份，全国房地产开发投资43955亿元，同比名义增长4.6%，增速比1-5月份回落0.5个百分点；
1-6月，房屋新开工面积67479万平方米，下降15.8%，降幅收窄0.2个百分点；
1-6月份，商品房销售面积50264万平方米，同比增长3.9%，1-5月份为下降0.2%；
1-6月，商品房销售额34259亿元，增长10.0%，增速提高6.9个百分点；
整体经济数据向好，国家经济在缓慢复苏中，虽说压力依然较大，但信心十足；

②7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。

③6、7月湛江遭遇60年罕见旱灾，甘蔗受灾面积达78.81万亩。据湛江市农业局通报，全市农作物受灾面积169.96万亩，成灾62.67万亩，经济损失约3.5亿元。从受灾品种看，甘蔗受灾面积最大，达到78.81万亩，成灾35.74万亩，经济损失约2.4亿元；水稻受灾34.51万亩，成灾8.04万亩，经济损失约3500万元。从受旱地区看，主要集中在雷州市、徐闻县和遂溪县部分乡镇，雷州市农田受旱89.35万亩，占全市春播作物面积的65%。

今年五月以来，云南全省平均气温为22.9℃，较常年同期偏高1.5℃，为1961年以来的最高年，降水较常年偏少，滇西气象干旱持续发展，大部地区为重旱到特旱。像楚雄、大理、丽江等地有65个站达到或突破历史同期平均气温最高记录。降雨方面，全省平均累计降水248.6mm，较常年同期偏少35.6%，为1961年以来最少年。大理、保山、丽江、临沧等地有29个站为历史同期降水最少。持续高温少雨，使得滇西的气象干旱持续发展，多地出现灾害。

广西全区截止7月13日，如同被架在了烧烤架上，41个市县最高气温超过37℃，另有38个市县最高气温超过35℃，没有达到高温线的仅有11个市县。今天高温依然持续发力，全区大部地区依然炎热难耐，7月下旬迎来降雨缓解了旱情。

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。

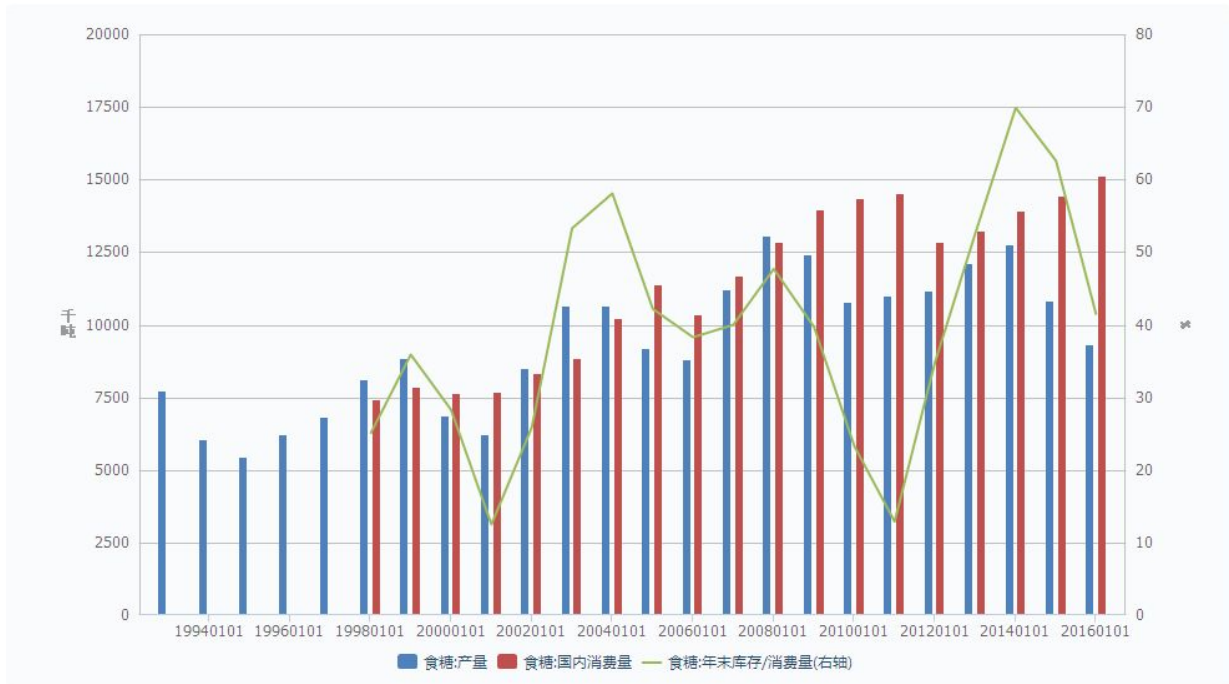
公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



三、供需分析

①中国产量、销量、库存

数据来源: Wind 咨询



指标名称	最新日期	最新值	上期值
食糖产量	2015-12-31	9300	10800
食糖国内消费量	2015-12-31	15128	14430
食糖年末库存/消费量	2015-12-31	41.4	62.6

2006/2007 至 2014/2015 榨季全国食糖新增工业库存量									资料来源: 金汇期货
月份	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
11	33.33	43.64	45.05	45.38	30.43	37.81	35.78	36.43	36.19
12	84.51	174.28	189.43	129.52	125.18	187.56	109.87	142.24	116.11
1	248.54	348.16	359.79	315.07	293.17	310.77	306.93	378.80	226.57
2	342.03	445.44	471.80	427.73	458.78	519.83	457.23	547.53	401.93
3	451.34	610.08	574.61	532.12	533.16	609.49	582.87	744.29	523.70
4	477.38	676.57	560.15	483.42	499.02	564.37	523.31	728.46	485.65
5	410.85	598.71	446.10	397.38	390.67	484.13	384.63	647.10	434.70
6	306.46	468.33	330.39	290.08	286.07	402.52	262.84	541.75	367.95
7	191.88	336.34	235.64	175.30	171.32	287.72	188.98	425.07	282.85
8	106.45	230.73	102.39	80.30	88.26	169.54	112.26	307.41	
9	40.28	154.27	36.97	31.70	44.42	84.14	54.00	191.41	

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



2006/2007 至 2014/2015 榨季全国食糖单月消费量									
单位：万吨									
资料来源：金汇期货									
月份	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
11	63.75	63.35	27.45	33.82	40.05	24.17	49.99	38.39	12.43
12	174.99	122.38	81.845	146.02	129	88.73	167.65	123.97	91.74
1	143.57	150.6	116.51	117.05	102.71	98.3	146.39	110.88	147.05
2	107.06	169.85	190.08	103.36	72.62	116.12	94.74	101.42	74.77
3	121.64	135.79	137.02	99.01	102.89	137.73	144.91	103.41	104.67
4	81.37	116.98	117.25	84.53	89.58	115.9	163.36	118.2	113.66
5	91.63	123.62	126.08	92.64	117.91	86.66	154.13	88.43	73.39
6	108.72	133.12	116.49	107.3	104.6	81.61	122.83	105.35	70.16
7	114.8	131.99	94.75	114.78	114.75	114.8	73.86	116.68	85.1
8	85.43	105.61	133.25	95	83.06	118.18	76.72	117.66	
9	66.17	76.46	65.42	48.6	43.84	85.41	58.26	116	

从上图来看，中国 2014/2015 榨季已经结束，产量为 1053.48 万吨，同比上榨季 1331.8 万吨大幅减少 278.32 万吨或-20.8%幅度，而且按照预测数据本季中国内需 1500 万吨来计算，尚不足 400 万吨，本季预期进口 370 万吨内。而且 2015/2016 榨季国内更是预期减产到 900 万吨左右，销量却继续增长，到了 2016 年国内产量供小于需求将超过 600 万吨，基本面中长期来看是支撑国内糖价的。

再看库存消费比曲线，2008 年到 2011 年库存消费比连年下降，到 2011 年到达底点，但在这 3 年里，白糖完成了从 3160 到 7537 的约翻倍上涨过程。从 2014 年开始，库存消费比曲线又开始下降，而且预期产量萎缩严重，国家出于保护国内白糖产业的角度出发，如果能够持续保持进口配额限制政策，预期将利好后市。

从单月销量来看，确实近期国产糖不算太好，被加工糖与进口糖挤压了份额，造成销糖缓慢，后期伴随进口糖的减少，国产糖有望加快消化速度。

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。

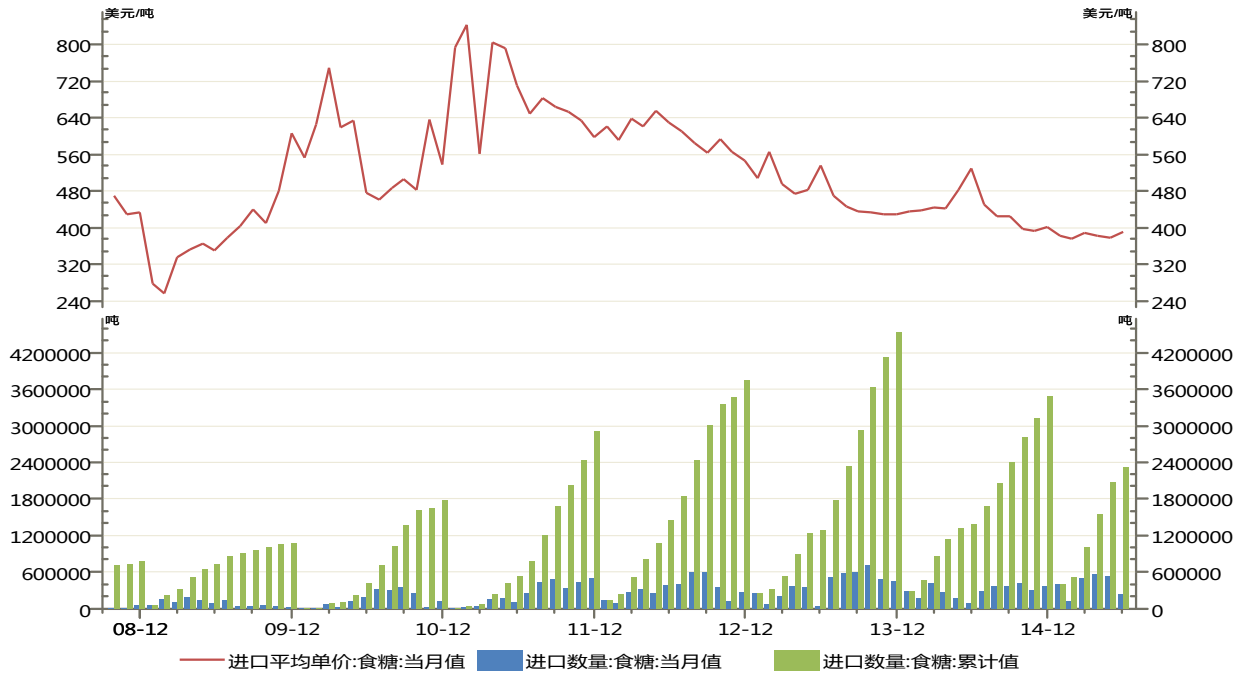
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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



②中国进口原糖量、价及利润情况

原糖进口数量及单价



数据来源:Wind资讯

月份	2006/2007	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011	2011/2012	2012/2013	2013/2014	2014/2015
10	16.9363	8.7654	1.3911	5.6882	25.2882	33.6995	33.9658	70.9873	41.6427
11	9.8739	8.9321	1.4919	3.4802	2.3034	41.8392	12.7738	47.5714	30.3951
12	16.4006	4.4481	5.2225	2.032	12.4988	49.4549	26.8362	43.4672	36.1879
1	4.4619	2.2971	5.51073	0.8565	1.4367	14.1768	24.3038	28.8679	38.5348
2	5.2387	3.7872	15.7161	0.6137	1.9651	9.4164	8.0556	16.3753	12.3913
3	7.2294	7.5286	10.16193	7.4257	4.5387	26.3321	20.5349	41.1132	49.0545
4	6	13.6461	18.41137	1.6736	15.7508	31.1091	36.0084	27.2616	55.0510
5	18.97	11.2611	14.14573	11.6525	17.2842	25.4046	33.8068	17.3216	52.2864
6	7.0526	14.1147	9.08003	18.6313	11.0799	38.0138	4.0891	8.2530	23.9700
7	19.9162	2.191	13.2982	30.5781	25.6474	39.8023	49.9719	28.0846	
8	13.6134	10.6373	4.5812	29.8597	42.3794	58.3366	56.6099	36.6368	
9	14.5432	4.4276	4.3426	35.2299	46.8868	58.5699	59.1855	36.472	
合计	140.24	92.04	103.35	147.72	207.06	426.16	366.14	402.4119	339.5137

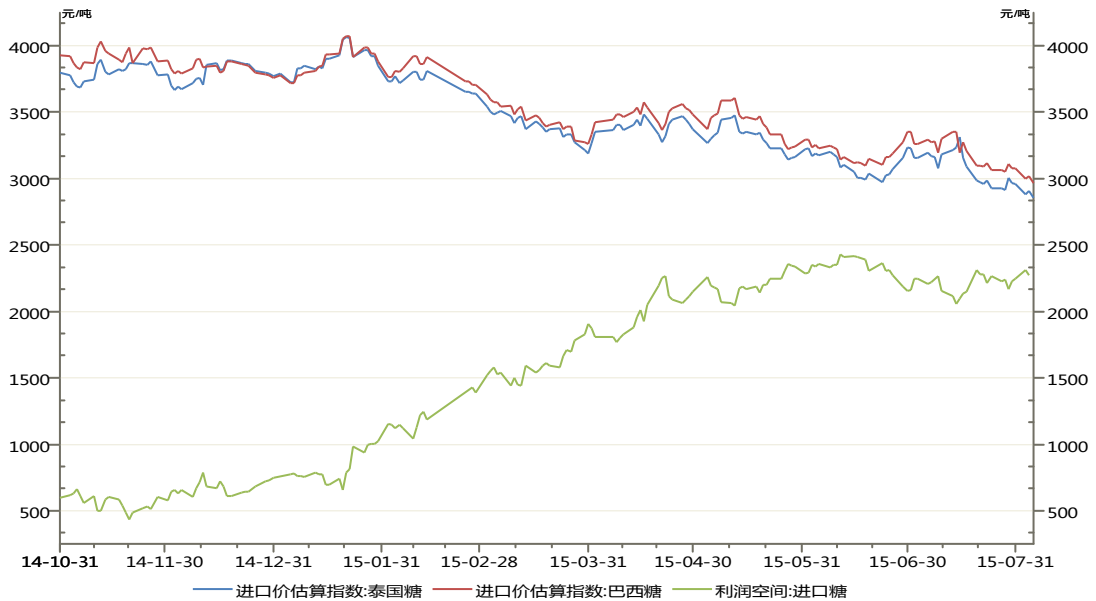
以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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



进口原糖价格及利润情况



数据来源:Wind资讯

从上图蓝色进口数量看, 2014/2015 榨季原糖进口数量是要多于上榨季的, 也是由于本榨季相对上榨季减产的缘故。截止到 2015 年 6 月, 外糖共进口 231.29 万吨, 2014/2015 榨季共进口 339.51 万吨, 根据糖协会议上的一些信息, 本季预期控制进口原糖在 370 万吨以内, 那么接下来的时间里, 进口量将有限, 小于 30 万吨, 会利好糖市。但如果大于规定量的话, 将进入保税区, 总体今年是紧平衡的状态。前期的大量廉价进口冲击了国内市场, 6、7、8 月份下跌走势已经将国内糖市之前的政策利好全部吃掉, 后期进口通过控制慢慢减少的话, 新榨季推榨的炒作, 新一轮的上涨走势或许会慢慢启动。

随着原糖不断创下新低, 原糖进口价格也在不断下调, 其实卖外糖即使配额外也可以一吨赚上 1000 块以上, 贸易商趋之若鹜。那么相反价格较高的国产糖必定受到其冲击, 所以, 控制好进口的数量是所有确保国内糖产业的大前提, 也是国内糖上涨的大前提。

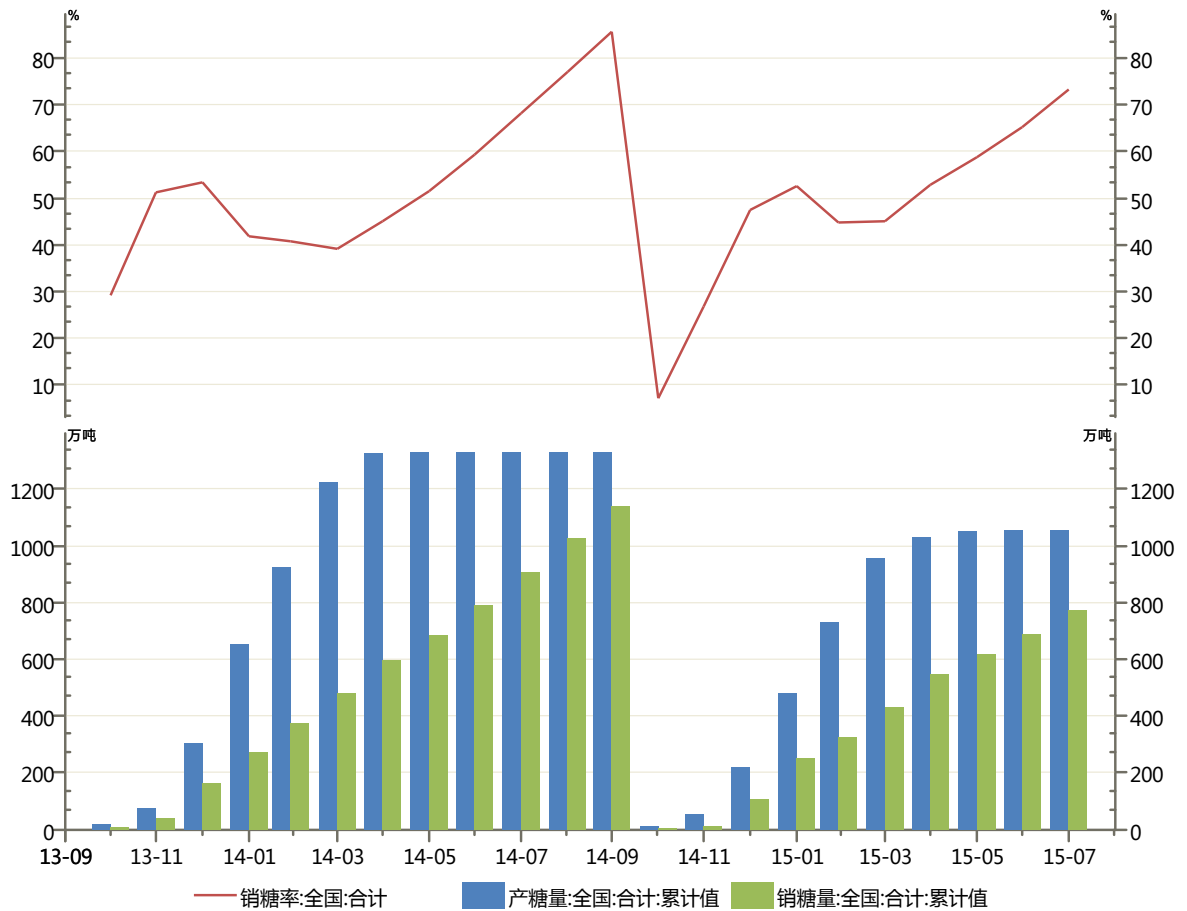
以上资料仅用作实际交易之参考, 本公司对报告揭示内容之最终影响不作任何保证。

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



③ 2013/2014~2014/2015 榨季产销糖量、销糖率



数据来源:Wind资讯

截至 2015 年 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 772.75 万吨（上制糖期同期 906.73 万吨），累计销糖率 73.2%（上制糖期同期 68.08%），其中，销售甘蔗糖 716.12 万吨（上制糖期同期 854.11 万吨），销糖率 72.94%（上制糖期同期 67.94%），销售甜菜糖 56.63 万吨（上制糖期同期 52.62 万吨），销糖率 76.76%（上制糖期同期 70.51%）

2014/2015 榨季截止 7 月底，销糖量少于去年同期但是考虑到今年减产，销糖率好于去年同期 5 个百分点，单从数据讲，销糖率的提升利好未来糖市。

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

2014/15 年制糖期全国食糖产销进度			
单位：万吨、%			
省 区	截至 2015 年 07 月底累计		
	产糖量	销糖量	销糖率
全国合计	1055.6	772.75	73.2
甘蔗糖小计	981.82	716.12	72.94
广 东	79.85	64.87	81.24
其中：湛 江	65.32	52.16	79.85
广 西	634	476.4	75.14
云 南	230.68	141.87	61.5
海 南	28.23	18.67	66.14
四 川	2.01	1.81	90.05
湖 南	1.58	1.562	98.86
其 他	5.47	1.67	30.53
甜菜糖小计	73.78	56.63	76.76
黑龙江	3.1	3	96.77
新 疆	44.55	32.12	72.1
内 蒙 古	17.7	15	84.75
河 北	5.43	3.95	72.74
其 他	3	2.56	85.33

截止 7 月底，中国新增工业库存 282.85 万吨，同比去年同期 425.07 万吨减少 33.5% 的幅度，随着 9 月交割结束老糖渐渐退出市场，新糖的行情会更加明朗。

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。

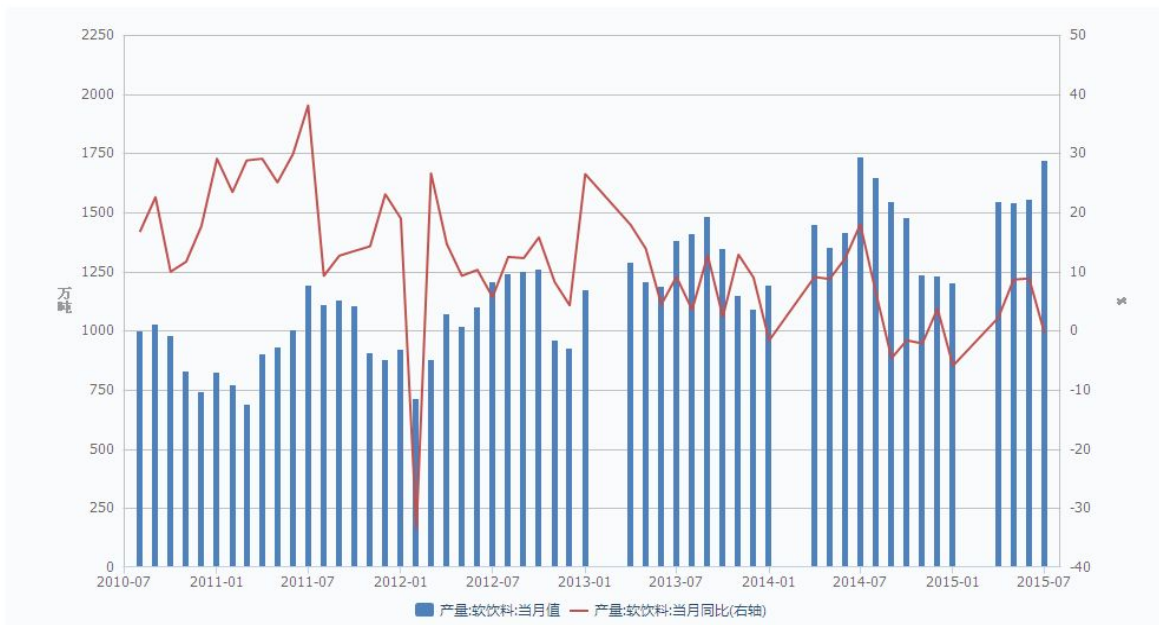
公司电话：0755 83472566 地址：深圳市车公庙深南大道6013号中国有色大厦18楼 网址www.szjhqh.com



④国内糖果及软饮料月度产量



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量_糖果_当月值	2015-06-30	33.17	26.43
产量_糖果_当月同比	2015-06-30	32.3	12.69



指标名称	最新日期	最新值	上期值
产量_软饮料_当月值	2015-06-30	1721.58	1555.76
产量_软饮料_当月同比	2015-06-30	-0.28	8.86

从上面糖果与软饮料的产量图来看，无论是哪个类别，今年与去年的产量同期相比都是不相上下的，而且都位于往年里面最高，后期更是进入生产及需求的高峰季节，所以对后期用糖的支撑还有利好的。

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。

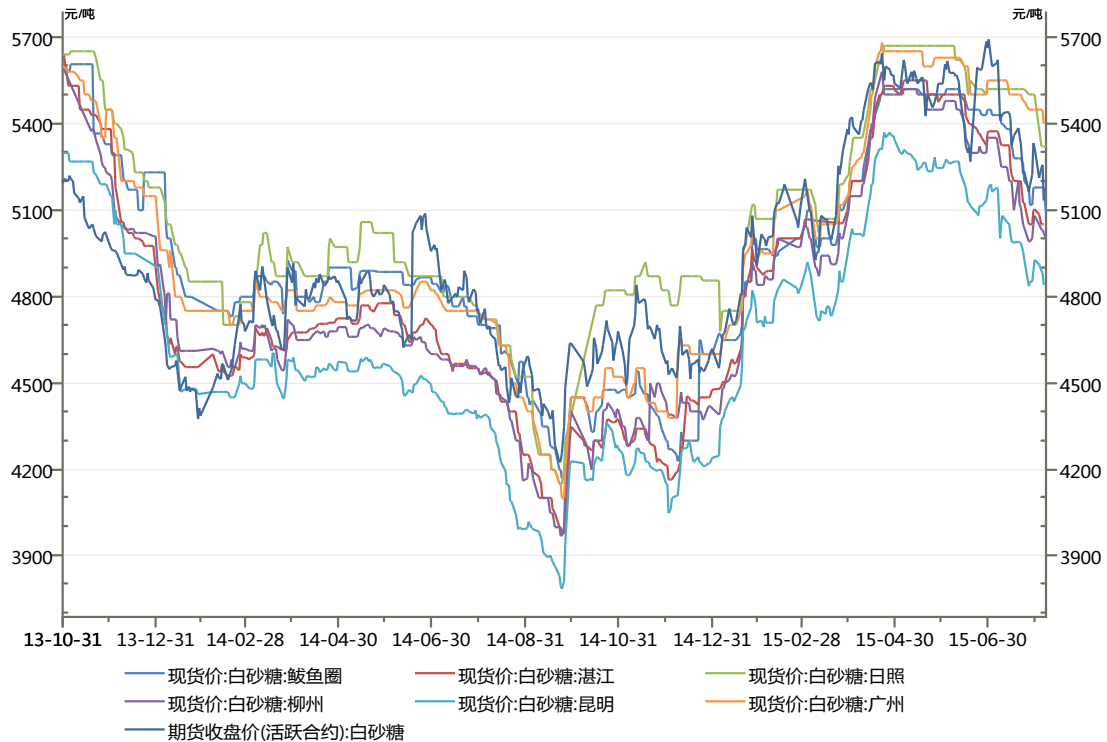
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体，但是来源与数据未经独立验证，严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此，金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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



四、期货与现货结合分析

国内白糖期现货价格



数据来源:Wind资讯

目前9月合约已经贴水广西柳州现货150点以上,截止8月7日收盘4854点,此时期货价格距离去年9月最低价4442只有412点,但今时不同往日,去年同期工业库存达到425.07万吨,今年只有282.85万吨,少了140多万吨,所以后期价格修复势在必行。

另外,从今年400元/吨的甘蔗定价来推算白糖成本在5100元左右,糖厂再次陷入亏损当中,如果持续亏损的话,对白糖产业链的后续生存将会产生不利影响,包括对蔗农的扶持减少、甘蔗的种植维护变差、加工厂倒闭等等,而更会引发国内白糖的减产,反而会一定程度利好糖市。但从长远来看,对国家战略糖产业不利。

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。

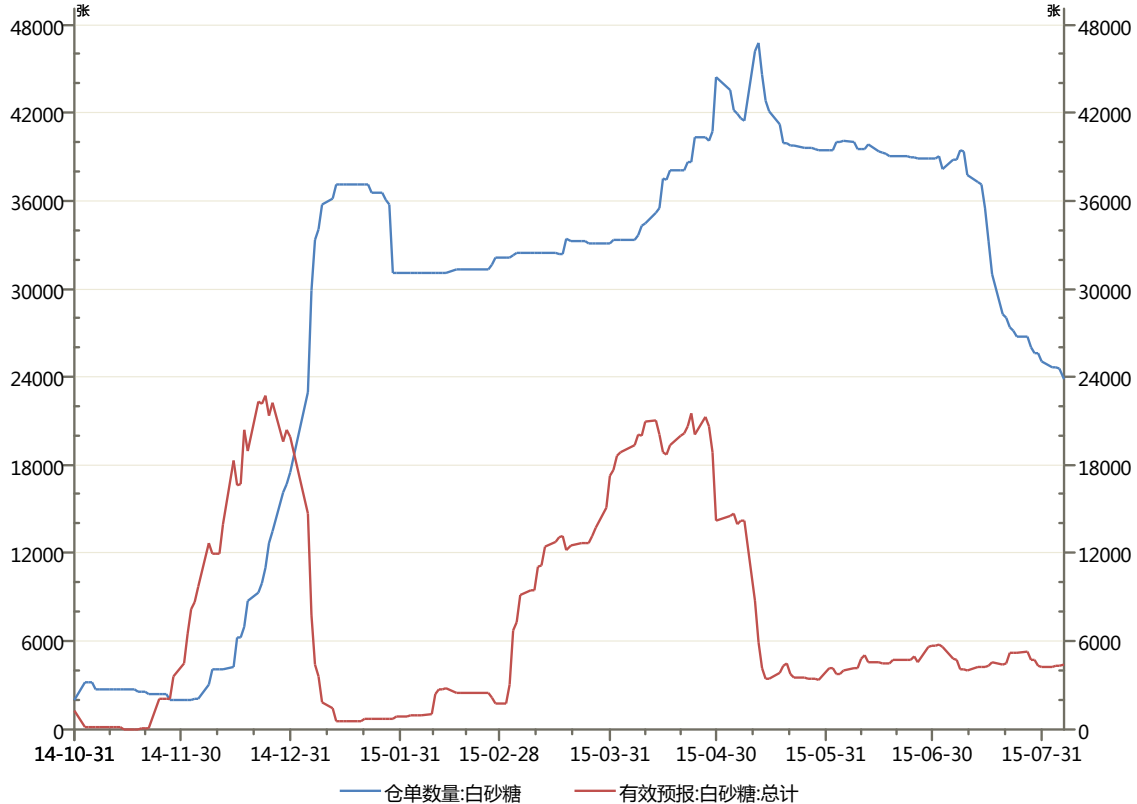
免责声明:本报告仅可作为投资人交易之参考依据。报告中讯息数据来自可信赖之媒体,但是来源与数据未经独立验证,严格来说并无法代表、表示或暗示本报告提及的资讯或意见的正确性、完整性或可靠性。因此,金汇期货对于使用或基于信赖本报告的信息形成的交易方向所造成的任何损失(包含获利减少)与伤害并不负担任何直接或间接的责任。报告内的任何讯息、意见或建议若有改变将不另行通知。

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.szjqh.com



五、期货仓单预报及仓单分析

郑糖期货合约仓单及有效预报数量



数据来源:Wind资讯

根据郑州交易所的仓单及预报显示,仓单数量与有效预报7月份大幅回落,截至7月末,有效预报4241手,仓单25019手,两项合计29260手,折合现货29万吨左右。8月中旬、8月末会分别提保,到时候会慢慢洗出真正要交割的仓位,当然由于交易所规定在11月前陈糖仓单必须注销,9月合约作为2014/2015榨季最后一个主力合约,面临较大的仓单压力。此外,从供需平衡表推算,由于上榨季结转大量陈糖,本榨季末现货供应不会短缺,而仅有库存下降的预期,因此,9月合约可能是最弱的一个合约。

对1601合约来说,甘蔗价格低迷将导致下一榨季继续减产,国内仍存在巨量产需缺口。1601合约对1509合约来说,存在持仓成本、新老糖溢价以及2015/2016榨季更为紧张的基本面带来的三重升水,因此1601合约后期表现应该更好。

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



六、持仓、成交量及技术分析等



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.szjnhq.com



深圳金汇期货经纪有限公司

NONFEMET COMMODITES & FUIURES AGENCT

上图月线图看，高点回落后连续2月下跌，7月再收中阴线，月跌幅-4.51%，月均线有向下拐头迹象，技术指标也有向下拐头苗头，上涨能量有所收缩，值得注意后市是否要死叉向下。

从日线来看更加剧烈一些，6月初顶点开始已经下杀了2个多月了，截止到8月7日收盘5079点的锤子线，从顶点5931下杀了14.4%幅度。8月7日走势也是先杀跌停板，后尾盘强力反弹，这说明了空头信心不足多头开始反击，有可能超卖后进入震荡筑底阶段，技术仍处于偏空偏弱行情。

七、操作策略

7月巴西雷亚尔跌至12年最低，原油不断创出新低，美元指数恒强，巴西天气有利于巴西糖厂压榨，印度丰产扩大出口补贴范围，泰国巨量糖等待出口等共同影响，导致ICE10月原糖跌至6年半低位，而且有继续向下蔓延态势。之前在年报中也有说过，ICE10合约在今年供大于求大背景影响下，偏空思路对待，巴西糖库存预期将在10、11月达到顶峰的900万吨左右，因此外糖本年内上涨受压力很大。美国QE退出迟迟不能定下，就想悬在头上的剑一样，打压着大宗商品。按波浪理论，现在位于5浪下跌阶段，下方底部在约8~8.7美分区间。谨防厄尔尼诺的天气反弹炒作。

国内糖市有7死8活9回头的民间谚语，郑糖的走势也在验证着这句谚语。月线上面连续2月回调有拐头迹象但还未发生转势，需要继续观察。日线上面空方力量经过反复后力量已经减弱了很多，只是多头没能重拾信心开始反击，或许在等待更佳时机集结。现货上面，9月合约已经开始贴水期货，甚至已经低于今年成本价，有价值修复的需要。8月后期将会迎来7月进口数据及外糖进口政策总结会，会对市场造成一定冲击，特别是8月底的会议会对之后的政策定个调调。因此，8月将以震荡偏弱为主，慢慢结束下行的局面，慢慢企稳后，准备迎接9月回头行情，下方第一支撑4988处，第2支撑就是4788处。

八、新一月需关注事件

7月海关进口数据、8月关于本榨季进口限制总结会、美元指数、巴西压榨进度、厄尔尼诺、美联储9月加息

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