

周聚焦第八十七期主要观点集锦

本期周聚焦专题跟踪和评述重要经济数据；对白糖市场进行分析，认为原糖总体大趋势继续向上，近期基本面因素影响不大，金融属性影响糖价；同时分析商品市场的流动性。

专题一：经济数据点评及下周重要数据预告

虽然前一周弱于预期的 GDP 打消了市场对于美联储年内加息的预期，但是美联储官员的加息言论，以及周五强劲的非农就业影响下，市场对于美联储年内加息预期上升。上周英国央行和澳洲联储降息或短期增加市场未来货币宽松预期，但未来需更加关注美元利率的抬升。

美国劳动力市场简评：增速虽放缓，动能依然强劲。

美国贸易帐简评：贸易逆差扩大，预示着未来美元上升不会过分强劲；虽然美国原油放开出口，但短期逆差扩大显示出这种传导还未有效带动，关注未来 B-W 价差。

中国外汇储备简评：储备资产降幅明显收窄。二季度储备资产减少 345 亿美元，结束连续 3 个季度单季下降幅度超过 1,000 亿美元的状况。缓解贬值压力。

英国央行降息简评：公投后的政治和经济不确定环境已经在英国的 PMI 指数中显现，虽然本月公布的 7 月通胀数据存在继续回升可能——英国央行通胀报告显示，未来在必要的时候，可以容忍通胀高于 2% 的水平，而继续实施宽松货币政策提振经济。而货币政策工具对冲这种不确定性的效果是有限的，这方面，英国央行把提振经济的球踢给了英国政府——通过实施财政刺激和结构性改革带动经济走升。但是我们认为，英国经济未来依然存在继续回暖的空间，一方面，面对欧洲经济政治环境的不确定性困扰，英国相对独立的地缘部分降低了风险，而英镑或因低利率而增加市场融资需求，即英镑汇率未来不那么看空。另一方面，英国和欧盟依然存在谈判的空间，虽然目前高盛、大摩等金融机构有撤出英国的计划，但若英国欧盟贸易金融通道未来依然敞开，则降低这种公司撤出带来的就业压力。

本周关注中美经济数据：中国 7 月经济数据；以及美国 LMCI 和库存数据。关注利率反弹风险。

专题二：白糖市场分析

原糖总体大趋势继续向上，近期基本面因素影响不大，金融属性影响糖价。基本面层面上需要出更多利多因素，使得行情能够持续。国内当前一半跟随原糖一半跟随大宗走势，缺

乏行情独立性，同时价格围绕进口成本上下波动，仓单正在得到解决，下榨季成本预计在5800-6000元/吨，可以背靠成本做多。

专题三：商品周度流动性观察

国内：黑色中一些前期持仓量较低的品种开始增仓上行，如焦炭、玻璃；鸡蛋与玉米增仓下跌的情况依然持续；棕榈油增仓较快；沥青小幅增仓。

国外：能源板块资金大幅流入，否极泰来；贵金属板块资金持续流出。

以上观点仅供参考。华泰期货“周聚焦”专题活动定期于每周一下午 3:30 准时开播，欢迎感兴趣的客户联系客户经理/营业部参加。咨询电话：400-628-0888。



华泰期货有限公司

2016年8月9日