

华期理财

郑糖

2020年6月5日 星期五

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

美糖提振期价收高

因油价上升以及巴西货币走强影响美糖本周大幅上升，受美糖提振国内现货报价上涨空头平仓推动郑糖9月合约期价本周大幅走高。本周开市4930点，最高5134点，最低4910点，收盘5090点，涨153点，成交量2888700手，持仓量406923手。

国内消息：

1、截至5月底云南产糖216万吨 已超上榨季 产销率同比减少6.72%

2019/20榨季截至5月31日，云南已有45家糖厂停榨，累计入榨甘蔗1674.44万吨，已产糖216.13万吨（去年同期产糖208.01万吨），产糖率12.91%（去年同期产糖率12.80%），累计销售新糖99.96万吨，销糖率46.25%（去年同期销糖率52.97%），产销率同比减少6.72%。5月份单月销糖23.71万吨（去年同期月销20.22万吨）。昆明食糖销售价格5290元/吨（去年同期销售价格5020元/吨）。

2018/2019榨季云南累计产糖208.01万吨，本榨季截至5月底云南产糖量已经超过2018/19榨季，目前云南还有糖厂尚未收榨。

2、截至5月底广西食糖产销率62.33% 同比增2.65%

2019/20榨季广西全区入榨甘蔗4579万吨，产混合糖600万吨，同比减少34万吨；产糖率13.11%；截止5月31日，累计销糖374万吨，同比减少4万吨；产销率62.33%，同比增加2.65个百分点，工业库存226万吨，同比减少30万吨；白砂糖含税平均售价5662元/吨，同比增加490元/吨。其中，5月单月销糖45万吨，同比减少16万吨。

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。

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

3、截至5月底广东省食糖产销率79% 同比减少3.58%

据广东省糖业协会消息，2019/20制糖期截至5月底广东省累计入榨蔗666.49万吨，产糖70.91万吨（上年同期80.96万吨），出糖率10.63%，已销糖55.7万吨，产销率78.65%（去年同期82.23%），工业库存15.13万吨。其中5月份单月销糖2.47万吨，同比增加

4、海南省本榨季甘蔗款已全部付清 截至5月底产销情况

据海南省糖业协会消息，2019/20榨季海南省入榨甘蔗86.95万吨，产糖12.09万吨，同比减少4.93万吨，混合产糖率13.90%，同比提高1.42%，为全国最高。截至5月31日止，海南省已销糖2.49万吨，产销率为20.60%，同比减少29.99%；含税出厂价5509-5787元/吨（上榨季同期约5054-5298元/吨）；库存食糖9.60万吨，同比8.41万吨增加1.19万吨。其中5月份单月销糖0.87万吨，同比减少0.59万吨。

5、广西蔗区实地调研：甘蔗种植面积小幅增加 热点问题

2020/2021榨季，广西甘蔗种植面积预计小幅增加5万—10万亩至1165万—1170万亩水平。截至5月中旬，广西所有蔗区基本完成新植蔗的播种工作。

受3月出台的广西良种补贴政策影响，今年翻种现象较往年增加明显，尤其是收榨偏晚的蔗区，新植蔗占比提升明显。2020/2021榨季广西新植蔗的占比为35%—45%，较往年同期上调5—10个百分点。

2019/2020榨季糖厂吨糖生产成本大幅降低，但农民种植利润受挤压明显。2019/2020榨季广西遭遇了持续的干旱，导致甘蔗糖分提升明显，出糖率也创下历史新高至13%的水平，糖厂生产成本大大降低至5100—5300元/吨水平，较上一榨季下降300—500元/吨，糖企经济效益提升明显。

国际消息：

1、CStone：19/20榨季全球食糖供应缺口预估大幅下调至310万吨

咨询公司INTL FCStone周三表示，由于巴西产糖量增加，且全球食糖消费量下降，因此将2019/20榨季全球食糖供应缺口预估从3月份预估的860万吨大幅下调至310万吨。

除了因巴西产糖量增加外，2019/20榨季全球食糖需求量还受到疫情防控措施的影响，FCStone表示，与此前预估相比，预计2019/20榨季全球消费量将减少240万吨，至1.839亿吨。

2、Unica：中国进口巴西糖有望恢复至每年250万吨以上

巴西蔗糖工业协会（Unica）日前表示，中国与巴西日前达成协议，大幅降低中国从巴西进口食糖的关税。

巴西蔗糖工业协会（Unica）表示，中国从巴西进口食糖的配额将为每年195万吨，进口关税为15%，而配额外的食糖进口关税将从85%下降至50%。

该协会还称，上周五，自2017年生效的中国食糖进口保障措施正式到期，中国决定不再继续该措施，巴西则因此向世界贸易组织撤回早前提出的请求，要求世贸专家小组就有关保障措施进行调查。

巴西蔗糖工业协会（Unica）预计中国的进口糖保障措施结束后，巴西对中国的食糖出口将从2019/2020年的130万吨增长至保障措施前的水平，即超过250万吨。

3、巴西：预计新榨季产糖量将达3800万吨 或创历史新高

巴西蔗糖工业协会（UNICA）于5月16日发布的“对中南地区甘蔗作物生产半月监测”，截至5月中旬，中南地区甘蔗产量超过1.03亿吨，较上年同期增长21.67%。其中45.3%的甘蔗用于生产食糖，高于上榨季的32.19%。

巴西蔗糖工业协会（UNICA）技术总监Antonio de Padua Rodrigues表示，2020/21榨季巴西的食糖产量有望回到三年前创下的创纪录高位，预计2020/21榨季巴西的糖产量将达到3800万吨，其中中南地区产糖预计

为 3600 万吨，东北部地区预计产糖 200-300 万吨，预计总产量较上榨季增长约 900 万吨。

后市展望：

受原油价格坚挺以及美糖影响郑糖 9 月合约期价近期呈现强势，后期走向，短期受技术面和资金炒作影响期价强势会继续，中期看大幅上升的空间或会有限，价格整体趋势或为宽幅震荡态势，因为现货供应充裕。

国际方面：

受原油价格坚挺影响美糖近期呈现强势，但是后期的上升空间会有限不排除再次回落的可能性因为现货供应增加消费减少。

1、巴西蔗糖工业协会表示，因制糖比达到 45.76%为近几年新高，超出市场预估上沿 2%，2020/21 榨季巴西的食糖产量有望回到三年前创下的创纪录高位，预计 2020/21 榨季巴西的糖产量将达到 3800 万吨，预计总产量较上榨季增长约 900 万吨。

2、咨询公司福四通表示，由于巴西产糖量增加，且全球食糖消费量下降，因此将 2019/20 榨季全球食糖供应缺口预估从 3 月份预估的 860 万吨大幅下调至 310 万吨。受到疫情防控措施的影响，福四通表示，与此前预估相比，预计 2019/20 榨季全球消费量将减少 240 万吨，至 1.839 亿吨。

国内方面：

虽然期价近期走强但是上升基础并不牢靠。

1、2019/20 年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南少数糖厂生产外，其他省(区)糖厂均已停榨。截至 5 月底的主产区的销售数据看，除了广西外其他产区均不如去年同期。

广西截止 5 月 31 日，累计销糖 374 万吨，同比减少 4 万吨；产销率 62.33%，同比增加 2.65 个百分点，工业库存 226 万吨，同比减少 30 万吨。

云南截至 5 月 31 日，累计销售新糖 99.96 万吨，销糖率 46.25%（去年同期销糖率 52.97%），产销率同比减少 6.72%。

广东截至 5 月底，累计销糖 55.7 万吨，产销率 78.65%（去年同期 82.23%）。

海南截至 5 月 31 日止，累计销糖 2.49 万吨，产销率为 20.60%，同比减少 29.99%。

以上数据显示，5 月食糖销量并没有因为疫情好转夏季到来出现增长，经销商往往是在消费季节前储备原料，因此后期的需求增长或不容乐观。

2、进口量增加预期会制约郑糖 9 月合约的上升空间。

贸易保障措施到期配额外进口关税下降至 50%，由于价差较大影响未来进口量会增加，目前加工糖企业开工产能达到近几年同期最高，预计 6 月中下旬供应量会大幅增加。

另外还要注意贸易保障措施到期配额外进口关税下降至 50%，国家是否还会继续对配合外进口进行管控？这个不确定性因素对糖价后期走势会有较大的影响。

国内糖厂今年生产成本约在 5100-5600 元/吨水平，如果国家不再继续对配合外进口量进行管控国内价格下跌在所难免，相反如果继续管控那进口许可投放数量的多少将决定价格走向。在政策为明朗之前期价大涨大跌的机率会较小，除非是美糖带动。

技术面郑糖 9 月合约建议关注 5000 点，在其之上强势会保持，短期上方强阻力位在 5200-5300 点区间，相反趋势会重回弱势。

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予期货从业资格，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。