

## 华期理财

郑糖

2020年6月19日 星期五

### 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。

### 每周一评

#### 窄幅震荡小幅收高

受现货报价坚挺与美糖连走弱相互影响郑糖9月合约期价本周呈现震荡走势。本周开市5080点，最高5124点，最低5019点，收盘5084点，涨8点，成交量2235528手，持仓量424091手。

#### 本周消息面情况：

##### 1、农业农村部：6月中国农产品供需形势分析（食糖）

本月估计，2019/20年度全国食糖产量比上月调增11万吨至1041万吨，主要原因是云南产糖率上升。对2020/21年度数据暂不作调整，播种面积1453千公顷同比增加20千公顷，产量1050万吨同比增加9万吨，食糖进口量350万吨同比增加46万吨。

##### 2、巴西中南部：5月下半月糖产量同比增加36%

巴西甘蔗行业协会Unica公布的报告显示，巴西中南部2020年5月下半月产糖254.8万吨，同比增加36.19%；产乙醇18.08亿公升，同比减少16.66%；甘蔗制糖比例为47.35%，高于去年同期的35.28%。

2020/21榨季截至6月1日，累计产糖802万吨，同比大增65.1%，累计产乙醇61.97公升，同比下降0.39%，本榨季截至6月1日糖厂用45.92%的甘蔗产糖，大幅高于去年同期的33.31%。

6月上半月预计将另有13家糖厂开榨。当地糖厂正尽可能将更多的甘蔗加工成糖，因受疫情因素影响，乙醇销售持续低迷。5月乙醇销量下降30%，促使工厂减少乙醇生产，转而生产更多糖。

**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，仅供投资者参考。

**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、印度：400万吨临储建议延期一年

印度食品部部长向内阁提出，为了改善国内的供求状况，稳定国内糖价，进一步确保农民的收益得到保障，建议400万吨食糖临储，再延期一年。

对于4季度即将开始的20/21榨季，印度产量估计会恢复到3100-3200万吨，国内消费量仅2500万吨，印度这几年的库存水平本来就已经很高，现在看起来压力更大，官方估计20/21榨季的期初库存是1150万吨，或者更多。

### 4、巴西糖厂在原糖期货对冲量达2110万吨

咨询机构Archer Consulting周一表示，截至5月31日，巴西糖厂或已在ICE原糖期货盘面对冲2110万吨糖，约占2020-21榨季巴西预估出口量的89%。

Archer称，预估的对冲数量创下2012年开始预估糖厂对冲仓位以来的最高水平。

巨大的对冲数量同样反映出本榨季巴西糖产量可能创纪录高位的预期，因糖厂将更多的甘蔗分配用于制糖，从而减少了乙醇产量。居家举措严重影响了巴西的乙醇需求。

### 5、广西降雨有利于甘蔗生长 新榨季单产预期较乐观

近期我国食糖主产区广西出现连续降雨天气，有利于新季甘蔗生长。据了解，5月底到6月上旬，广西出现了4次强降雨天气，持续时间较长、雨量较大，部分地区的累计降水量较历史同期偏多1至5倍，一些地区还出现了不同程度的洪涝灾害。从广西当前甘蔗的整体长势来看好于往年，估计新季甘蔗单产较为乐观。

### 后市展望：

虽然美糖连走弱但是受现货报价坚挺支撑郑糖9月合约期价本周呈现震荡走势，后期走向预计郑糖9月合约短期震荡态势或会延续价格会围绕5100点上下波动，但是中期或会走弱。

短期呈震荡走势。原因有以下几点：

1、产油国减产措施延长至7月底油价短期坚挺态势还会维持。

2、疫情影响巴西港口发货延迟，截至6月14日的一周，巴西桑托斯港主要出口码头待装糖船只的平均排队等待时间达到惊人的45天。受此影响进口糖上市的数量近期会较少，糖企挺价现货市场短期会保持平稳。

中期或会走弱。原因有以下几点：

1、美糖连续或会走弱。

(1) 巴西产量上升。

巴西甘蔗行业协会表示巴西中南部5月下半月产糖254.8万吨，同比增加36.19%。2020/21榨季截至6月1日，累计产糖802万吨，同比大增65.1%，甘蔗制糖比例为47.35%，高于去年同期的35.28%。预计6月份糖厂还是会尽可能将更多的甘蔗加工成糖。

(2) 印度糖产量或会增加。

印度近期降雨充沛，印度食品部部长表示即将开始的20/21榨季，印度产量估计会恢复到3100-3200万吨，估计20/21榨季的期初库存是1150万吨，或者更多。

2、国内天气有利于甘蔗生长。

国内广西近期降雨有利于甘蔗生长，从广西当前甘蔗的整体长势来看好于往年，估计新季甘蔗单产较为乐观。

3、进口糖增加。

据巴西港口船运情况统计，截止6月15日，巴西主流港口对中国食糖排船量为31.15万吨，较6月11日24.85万吨增加6.3万吨。

4、国内2019/20年度食糖产量增加消费减少。

农业农村部6月份月度报告上调2019/20年度全国食糖产量11万吨至1041万吨，主要原因是云南产糖率上

升。广西泛糖科技有限公司信息研究中心预计本榨季食糖消费量为 1370 万吨，同比下降约 130 万吨。

技术面分析：

美糖持续关注 12 美分，在其之上强势会保持反之会转弱。郑糖 9 月合约关注 5100 点，在其之下为弱势价格会在 5000-5100 点之间震荡反之受技术面支撑期价会走强。

## 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。