

⑤ 月度报告

现货制约短期为弱势

一、本月期货走势简析。

因短线跌幅较大、油价反弹、现货供应充裕等因素相互影响郑糖期现价格本月宽幅震荡小幅收高。

期货方面：

郑糖 9 月合约本月开市 4930 点，最高 5184 点，最低 4910 点，收盘 5011 点，涨 74 点，成交量 10795270 手，持仓量 443919 手。

郑糖 9 月合约月 K 线图



现货走势图：

白糖 广西 市场价 2020-03-31 - 2020-06-29

等级：一级品



产品简介：品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

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，尤其是中长线客户。

华融期货有限责任公司
HUARONG FUTURES CO., LTD.

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

二、本月消息面情况：

国际方面：

1、巴西中南部：预计六月上半月糖产量大增 50%

普氏能源资讯对分析师的调查显示，6月上半月巴西中南部主产区糖产量料总计为281.4万吨，同比大增50%。

若分析师的预估兑现，今年6月前15日的糖产量将创下纪录最高水平，较上一次在2017-18榨季达到的239万吨增加17.74%。

调查显示，巴西中南部地区6月上半月甘蔗用于产糖的比例预期从去年同期的35.69%激增至47.89%。甘蔗用于产糖的份额加大是由于糖出口价格上涨，抑制国内市场乙醇消

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。

3、印度 2020/21 榨季产糖量预计大幅增长 将超 3000 万吨

印度制糖企业协会(ISMA)预估印度2020/21榨季食糖产量将大幅增长，增幅达到12%，增长的主要原因是印度一些地区的甘蔗种植面积增长。

印度制糖企业协会 ISMA 在这份报告中称，预计印度2020/21榨季食糖产量将达到3050万吨，高于上榨季的2720万吨。

此前的2018/2019榨季，印度食糖产量达到创纪录的3316万吨，超越巴西，成为全球产糖量排名第一的国家。

4、印度全国合作糖厂联合会预计 2020-21 年糖产量增加 14%

印度全国合作糖厂联合会常务董事 Prakash Naiknavare 说，去年降雨丰富水库储量充足，因此，印度2020-21年（10月-9月）的糖产量增长或逾14%。

该联合会预计，2020-21年（10月-9月）印度的糖产量将达到3120万吨，而2019-20年的产量预估为2720万吨。糖业是印度第二大农业产业。

国内方面：

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、截至5月底全国食糖产销率 60.64% 同比减少 1.33%

据中糖协消息，2019/20年制糖期全国制糖生产已进入尾声，除云南有5家糖厂生产外，其他省（区）糖厂均已停榨。

截至2020年5月底，本制糖期全国共生产食糖1040.72万吨（上制糖期同期产糖1076.04万吨），比上制糖期同

期多产糖 35.32 万吨，其中，产甘蔗糖 901.44 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 944.5 万吨）；产甜菜糖 139.28 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 131.54 万吨）。

截至 2020 年 5 月底，本制糖期全国累计销售食糖 631.09 万吨（上制糖期同期 666.77 万吨），累计销糖率 60.64%（上制糖期同期 61.97%），其中，销售甘蔗糖 535.22 万吨（上制糖期同期 565.35 万吨），销糖率 59.37%（上制糖期同期 59.86%），销售甜菜糖 95.87 万吨（上制糖期同期 101.42 万吨），销糖率 68.83%（上制糖期同期 77.1%）。

3、5 月份我国进口糖浆超 10 万吨 进口到岸价仅为 2803 元/吨

据海关总署公布的统计数据，今年 5 月份我国进口糖浆的数量达 10.87 万吨，进口到岸价仍然较低，约为人民币 2803 元/吨；2020 年 1-5 月份累计进口达 40.35 万吨，是 2019 年全年的 2.42 倍，是 2018 年全年的 18.3 倍。

4、5 月份我国进口糖 30 万吨 同比减少 1-5 月进口糖 83 万吨

据海关总署数据显示，今年 5 月份我国进口糖 30 万吨，同比今年 4 月份增加 18 万吨，同比上年 5 月份减少 8 万吨；2020 年 1-5 月我国累计进口糖 83 万吨，同比减少 9 万吨。

三、后市展望：

受美糖走弱以及现货供应充裕的预期影响郑糖 9 月合约期价短期会呈现弱势。

美糖分析：

弱势局面短期会延续，原因有以下几点：

1、现货供应增加。

普氏能源资讯近期对分析师的调查显示，6 月上半月巴西中南部主产区糖产量料总计为 281.4 万吨，同比大增 50%。

印度制糖企业协会(ISMA)预估印度 2020/21 榨季食糖产量将大幅增长将达到 3050 万吨，增幅达到 12%。

印度全国合作糖厂联合会预计的数值更高预计 2020-21 年糖产量增加 14%将达到 3120 万吨。

2、需求减弱。

洲际交易所原糖 7 月合约交割数量有限且白糖升水下，表明短期需求下降。

虽然有油价坚挺因素支撑但是现货供应增加需求减弱的压力会更大些，预计美糖连短期弱势的局面会维持。

郑糖近期国内基本面有所偏空，主要有以下几方面：

1、现货供应充裕。

近日公布的进口数据偏空，特别是糖浆进口量增加较多。

5 月份进口糖 30 万吨，较 4 月份增加 18 万吨。

5 月份进口糖浆 10.9 万吨，同比增加 9.67 万吨，1-5 月累计进口糖浆 40.38 万吨，同比增加 37.73 万吨。

依据巴西港口船运情况统计，预计 6、7 月份进口量会保持 5 月份水平。

2、短期消费量会有所减少。

端午假期已过，近期主要消费区大雨频繁预计白糖短期的消费量会有所减少。

受以上因素以及美糖弱势影响郑糖 9 月合约期价短期会转弱。

技术面分析：

美糖连关注 12 美分，在其之下弱势会延续反之会转强。

郑糖 9 月合约关注 5100 点，在其之下弱势会保持价格会在 5000-5100 点之间反复，若是失守 5000 点将下探前期低位区，相反若是突破 5100 点期价将走强，上方目标 5200 点或 5300 点。

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，请务必阅读正文之后的免责声明部分

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。