

⑤ 月度报告

供应充裕短期会呈弱势

一、本月郑糖期货走势简析。

因 6 月份进口量增加较多空头打压郑糖 1 月合约期价冲高回落，因现货供应充裕现货市场本月报价震荡下跌。

期货方面：

郑糖 1 月合约本月开市 4829 点，最高 4997 点，最低 4780 点，收盘 4858 点，涨 35 点，成交量 2087691 手，持仓量 335265 手。

郑糖 1 月合约月 K 线图



现货走势图：



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 7 月上半月甘蔗压榨量达到本榨季最高水平

行业组织 Unica 最新公布的报告显示，在干燥天气的推动下，7 月上半月巴西中南部地区压榨甘蔗 4654.6 万吨，同比增加 13.52%，创下本榨季最高的双周压榨水平，并预计本榨季半数以上的甘蔗已经压榨完成；期间产糖 302.2 万吨，同比大增 55.6%，而乙醇的产量同比下降 2.31%，至 21.26 亿升。中南地区糖厂将 47.94% 的甘蔗用于制糖，而去年这一比例仅为 35.99%。

2、巴西中南部：分析师调查显示 7 月上半月产糖量或超 300 万吨

据标普全球普氏能源咨询公司(S&P Global Platts)报道，该公司于 7 月 22 日对分析师的调查显示，分析师普遍预期 7 月上旬巴西中南部地区糖产量将达到 308.7 万吨，同比激增 59%。若最终数据符合预估，这将是自 2017 年 7 月 1 日以来中南部双周糖产量最高水平。

3、印度 20/21 糖产量或回升至 3200 万吨

印度评级机构 ICRA 表示，印度 2020/2021 榨季糖产量预计提高至 3200 万吨，印度 20/21 食糖供给量预计达 4200 万吨，消费量预计回升至 2600 万吨，期末库存预计为 1050-1100 万吨。

ICRA 预计印度 19/20 榨季最终产量为 2720 万吨，消费量预计为 2500 万吨，期末库存预计达 1100-1150 万吨。

国内方面：

1、今年上半年我国进口糖 124 万吨 同比增长 18 万吨

据海关总署数据，2020 年 6 月份我国进口糖 41 万吨，环比增加 11 万吨，同比增长 27 万吨。2020 年上半年（1-6 月份）我国累计进口糖 124 万吨，同比增长 18 万吨。

2、6 月份我国进口糖浆 6.74 万吨 同比增长 6.05 万吨

据海关总署数据，2020 年 6 月份我国进口糖浆 6.74 万吨 同比增长 6.05 万吨。2020 年上半年（1-6 月份）我国累计进口糖浆 47.12 万吨，同比增长 43.42 万吨。

3、6 月份甘蔗长势总体偏好，桂南须防高温干旱

6 月桂北、桂中多次出现连续性强降雨天气过程，柳州、河池、来宾等地部分低洼蔗地受淹出现倒伏，局部甚至淹没绝收，但充足的降水对桂北桂中未致灾地区的甘蔗生长十分有利。遥感监测表明 6 月下旬广西甘蔗总体长势同比中等稍偏好，其中崇左、百色、河池等蔗区略偏差，宜合理水肥，加强病虫害防治，促进甘蔗生长。

预计 2020 年后汛期（7~9 月）广西总降雨量接近常年，平均气温偏高，有阶段性高温热浪，下半年影响广西的台风接近常年，须做好高温干旱、局地强降雨和台风的防范工作。7 月中旬桂南仍然高温少雨，务必做好抗旱抗旱。

4、截至 6 月底全国食糖产销情况 同比略低

中糖协消息，2019/20 年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖 1041.51 万吨（上制糖期同期产糖 1076.04 万吨），比上制糖期同期少产糖 35 万吨，其中，产甘蔗糖 902.23 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 6 月底，本制糖期全国累计销售食糖 709.61 万吨（上制糖期同期销售食糖 761.29 万吨），累计销糖率 68.13%（上制糖期同期 70.75%），其中，销售甘蔗糖 606.64 万吨（上制糖期同期 653.11 万吨），销糖率

67.24%（上制糖期同期为 69.15%），销售甜菜糖 102.97 万吨（上制糖期同期 108.18 万吨），销糖率 73.93%（上制糖期同期为 82.24%）

三、后市展望：

美糖走势研判：

短期强势或会维持，因为：

1、中国 6 月份购买量远超去年同期，依照巴西港口船运数据分析市场预计中国后期的购买量仍维持较高水平。

2、泰国产区近期有点旱。

3、巴西货币近期升值。

但是短期的上升空间会有限，因为：

1、由于生产糖的利润大过生产乙醇，而且糖厂在期货市场做了大量的套保头寸，预计巴西糖厂未来会继续提高糖的产量。

2、7-9 月为泰国季节性旱季，现在说对甘蔗造成损失还为时过早。

3、印度糖产量上升会弥补泰国减少的产量，印度糖协近期预计 20/21 年度出口量将达到创纪录的 600-700 万吨，去年是 520 万吨。

4、疫情影响今年全球食糖消费量减少。

技术上美糖建议关注 12 美分，在其之上强势会维持上方强阻力位在 12.5-13 美分区域，反之会回归弱势。

郑糖 1 月合约：

虽然美糖逞强但是郑糖短期会出现背离走势，除非美糖出现大幅上升趋势否则郑糖 1 月合约期价整体走势仍会维持弱势运行格局，原因是现货短期供应充裕。

1、进口数据显示，6 月份糖进口量远超预期而且糖浆进口量也在高位。

2、依照巴西港口船运数据统计，7 月 1 日-7 月 27 日巴西对中国装船数量达到 40.5 万吨，预计 7 至 8 月份进口量仍会维持较高水平。

虽然整体走势呈弱势，但是 1 月合约短期的下跌空间已有限，因为时间跨度较长，天气影响印度、中国与泰国的产量仍存在较大的不确定性。

郑糖 1 月合约技术上关注 4850 点，在其之下弱势会保持下方强支撑位在 4800 点和 4750 点，反之会反弹。

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。