

华期理财

金属·郑糖

2020年8月21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

现货制约期价收低

受进口增加的预期影响郑糖1月合约期价本周收低，本周开市5110点，最高5112点，最低5009点，收盘5055点，跌47点，成交量2261656手，持仓量50372手。

本周消息面情况：

1、新榨季广西食糖产量略增预估分析 590-620万吨。

7月下旬我们考察了广西重点蔗区的甘蔗生长情况，为10月预估广西食糖产量做铺垫。预计广西甘蔗种植面积增加1%—2%，即10万亩左右；入榨面积与去年持平，即1138万亩；广西甘蔗单产在4.3—4.5吨/亩，2020/2021榨季入榨量为4890万—5000万吨。根据历史数据和天气预期模型判断，估计产糖率在12.1%—12.4%。2020/2021榨季广西糖产量在590万—620万吨。

2、巴西商贸部：8月第二周巴西已装出食糖197.08万吨。

巴西商贸部：2020年8月截止16日（共10个工作日），巴西累计装出食糖197.08万吨，本周食糖日均装运量为19.71万吨，较上周16.4万吨增加3.31万吨，较去年同期的7.22万吨增加12.49万吨。

根据巴西港口船运情况统计，8月1日-8月17日，巴西对中国装船数量为45.45万吨，已超过7月份的对中国的总发运量40.5万吨。而7月1日-7月30日，巴西对中国装船数量为40.5万吨，对中国装运品类均为原糖。（正常情况下，粮船从巴西港口到中国港口需要时间为45天）。

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、巴西愿意降低美国乙醇进口关税 以换取美国食糖市场。

据巴西媒体近日报道，在美国总统唐纳德·特朗普（Donald Trump）表示如果巴西不降低对美国乙醇的进口关税将对巴西进行商业报复，并且将在 8 月底前加剧报复的程度，巴西谈判代表开始试图制止美国的报复，同意降低美国乙醇关税，前提条件是华盛顿对巴西出口到美国的食糖也降低关税。

巴西博尔索纳罗政府成员的想法是，希望通过乙醇市场换美国食糖市场的做法来获得特朗普对双方商业关系中“互惠”的呼吁。

4、外媒：巴西港口食糖出口数据标志着中国重返糖市

彭博社 8 月 13 日报道，根据咨询公司 Datagro 8 月 10 日的港口数据，全球最大的食糖出口国 - 巴西已计划在未来几周向亚洲国家出口 816,823 吨食糖。Datagro 总裁 Plinio Nastari 表示，未来几个月，中国可能允许再进口食糖 210 万吨。

Paragon Global Markets 董事总经理 Michael McDougall 说，玉米价格上涨至五年来的最高水平，也可能影响替代甜味剂的消费，从而导致更多的食糖消费。

糖业贸易商 Alvean 预计，今年中国将从全球各国进口 500 万吨以上的原糖和白糖。仅原糖就比去年增加了 50%。并且中国大约 80% 的原糖采购都将来自巴西。

5、预计全球食糖工业市场规模将达 456 亿美元 2025 年国际糖价预估

据纽约 GlobeNewswire 报道，根据机构数据的最新分析，全球食糖工业市场规模预计到 2027 年将达到 456 亿美元的规模，并且从 2020 年到 2027 年的年复合增长率将达到 6.5%。

据粮农组织称，预计短期内全球食糖价格将保持低位，随后几年将适度上涨。到 2025 年，其价格将高于 2018 年，预计到 2025 年，国际原糖价格将达到 342 美元/吨，白糖价格将达到 425 美元/吨。

后市展望：

美糖预计近期会围绕 13 美分上下震荡。因为：

1、现货短期供应还充足。巴西糖 7 月下半月产量同比增加 36%。印度评级公司预计今年产量会增加至 3050 万吨消费减少约 5%。巴西与印度产量增幅或会抵消泰国与俄罗斯的减产量。

2、虽然中国近期的购买量较大但是能否持续还不得而知。

中国 4 月份发放的配额外进口数量为 135 万吨，5-6 月已进口 71 万吨，依照巴西船运数据计算 7-8 月份将用完剩余的数量，中国是否会如外媒预计再进口食糖 210 万吨现在还存在较大的不确定性。

3、技术上，美糖是否有效企稳 13 美分技术位需要有一个突破确认的过程。

美糖操作上关注 13 美分，守稳在其之上美糖有继续走高的动能上方压力位在 14 美分区域，反之会转弱。

郑糖 1 月合约：

预计近期会继续在 5000-5200 点之间呈现宽幅震荡走势，理由有以下几点：

现货供应充裕期价短期走强的动力有限。

1、国产糖库存增加。

截止 2020 年 7 月底，国产糖总库存量为 245.79 万吨，同比增加 12%。

2、进口糖数量偏大。

依据巴西船运消息，巴西 7 月份对中国发运食糖 40.5 万吨。8 月 1 日-8 月 17 日，巴西对中国装船数量为 45.45 万吨。

3、今年新作产量提高。

新榨季广西食糖产量略增预估分析 590-620 万吨。

不过近期继续大幅下跌的空间也有限。

1、美糖走高提升进口成本。

2、企业国庆中秋双节前备货需求。

3、政府是否会继续扩大进口，多空分歧严重资金对抗会限制价格的下跌空间。

4 月份发放的配额数量将在 8 月份用完，是否会继续增加？如果不再增加期价将会上升，因为 10 月份后现货供应将来源于国内，现在 1 月合约期价低过今年的生产成本。如果再度增加配额数量，表明政府对糖的管理政策或会有改变，供应增加将使糖价走低。

综合以上分析预计 8 月中旬至 9 月上旬在进口糖较多的压力下郑糖 1 月合约上升动力有限会在 5000-5200 点之间震荡，9 月上旬后关注进口政策的消息，如果配额不增加糖价将会走强反之会走低。短期操作上关注 5050 点，在其之上会呈强势可持多反之会走弱可沽空。

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。