

## ⑤ 月度报告

### 现货支持短期会逞强

#### 一、本月郑糖期货走势简析。

本月内外盘走势继续呈现背离态势，美糖因短线涨幅较大、巴西产量继续增加等因素影响出现下跌，内糖受企业双节前备货需求增加以及糖厂糖价等因素影响期价走强。

#### 期货方面：

郑糖 1 月合约本月开市 4863 点，最高 5210 点，最低 4862 点，收盘 5189 点，涨 331 点，成交量 9303258 手，持仓量 533203 手。

郑糖 1 月合约月 K 线图



#### 二、本月消息面情况：

##### 国际方面：

##### 1、巴西 2020/21 榨季产糖量将创历史新高 接近 4000 万吨

据巴西国家商品供应公司（Conab）本周发布的消息，巴西 2020/21 榨季产糖量预估大增 32%，达到 3933 万吨的历史最高纪录，增产的主要原因是制糖厂将更多的甘蔗用于生产食糖，同时减少了用于压榨乙醇的甘蔗用量。

2020/21 榨季产糖量大增将让巴西重新位列全球最大的产糖国，印度 2020/21 年度产糖量预计为 3250 万吨。

**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，仅供投资者参考。

**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\*\*\*

## 2、巴西中南部：调查显示 8 月上旬糖产量或创历史同期新高

据标准普尔全球普氏能源咨询公司(S&P Global Platts)对分析师的调查显示，8 月上半月，巴西中南部地区的糖产量预计将达到 324.9 万吨，同比增长 53%。

如果分析师的预测被兑现，这将是历年 8 月上半月糖产量的最高记录。

调查显示，8 月上半月巴西中部地区用于制糖的甘蔗比例预计将从上年同期的 35.68% 飙升至 48.16%，主要因出口糖的价格大幅高于国内乙醇市场价格。

8 月上半月甘蔗产乙醇总量预计将较上年同期下降 7.6%，至 21.9 亿升。

## 3、印度食糖消费或下降 5%

印度评级公司 India Ratings 在一份报告中表示，预计 20/21 榨季该国食糖产量增加至 3050 万吨，由于高结转库存和预期产量增加，国内供应过剩将继续下去。

与此同时，预计 19/20 榨季食糖产量为 2720 万吨，2019 年新冠疫情的爆发可能导致需求下降约 5%。

## 4、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。

### 国内方面：

#### 1、7 月份我国进口糖 31 万吨 同比下降 28% 1-7 月累计进口 156 万吨

据海关总署数据，2020 年 7 月份我国进口糖 31 万吨，环比减少 10 万吨，同比减少 28%，进口量低于市场预期。2020 年 1-7 月我国累计进口糖 156 万吨，同比增长 3.5%。

#### 2、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。

#### 3、截至 7 月底全国食糖产销率 76.4% 同比减少 3.21 个百分点

中糖协简报消息，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 7 月底，本制糖期全国累计销售食糖 795.72 万吨（上制糖期同期 856.59 万吨），累计销糖率 76.40%（上制糖期同期 79.61%）。

#### 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）。

#### 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。

### 三、后市展望：

美糖走势研判：

预计短期会呈震荡调整走势，原因有以下几点：

- 1、期价未能守住13美分关键技术位，受技术面制约美糖短期会呈现调整态势。
- 2、巴西与印度产量增加。

据巴西国家商品供应公司称，巴西2020/21榨季产糖量预估大增32%，达到3933万吨的历史最高纪录。印度2020/21年度产糖量预计为3250万吨，同比增19%。

标准普尔全球普氏能源咨询公司的调查结果显示，8月上半月，巴西中南部地区的糖产量预计将达到324.9万吨，同比增长53%。

受以上因素影响预计美糖短期会呈现震荡调整走势，操作上美糖建议关注13美分，在其之下调整趋势会保持，下方支撑位在12.5美分和12美分。如果企稳13美分趋势会转强势。

郑糖1月合约：

预计短期强势会延续但是整体仍会是宽幅震荡走势，理由有以下几点：

短期会强势会延续。原因主要有以下几点：

- 1、因企业双节前备货近期现货价格会坚挺。
- 2、日均线系统与kdj值呈多头趋势且资金支持。

短期整体走势仍维持宽幅震荡态势，震荡区间会在5250-5000点。原因主要有以下几点：

- 1、国内短期现货供应还充裕。

7月底，国产糖总库存量有245.79万吨，同比增加12%。虽然7月份进口31万吨不如预期，但这运输时间造成的预计8月的进口数量应在40万吨以上。

- 2、秋冬季节疫情或会反弹这会削弱需求量。

- 3、美糖短期趋势偏弱会限制郑糖的上升空间，在美糖未企稳13美分之前郑糖要突破前期5200-5250点区域难度较大。

操作上郑糖1月合约建议关注5100点，在其之上强势会保持可持多操作，上方强压力位在5200-5250点区

域，相反会有调整可沽空。

## 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。