

## 华期理财

金属·郑糖

2020年9月4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

#### 宽幅震荡小幅收低

因短线涨幅较大以及美糖下跌影响郑糖1月合约期价本周呈震荡调整走势，本周开市5188点，最高5225点，最低5085点，收盘5180点，跌14点，成交量2307108手，持仓量483063手。

#### 本周消息面情况：

##### 1、巴西中南部食糖库存或将创1250万吨新高

彭博社消息，因汇率与疫情影响食糖回报高于乙醇，巴西中南部主产区到10月份其食糖库存可能将达1250-1300万吨。圣保罗咨询公司Stonex认为，巴西期末食糖库存水平或将创8年新高，此外印度出口也将增加10月的市场供给。

##### 2、印度20/21甘蔗播种面积已增至520万公顷

路透社消息，尽管新冠疫情蔓延，但充沛的季风雨促使印度夏季作物播种面积同比提高7%至1.08亿公顷，其中甘蔗播种面积略提高至520万公顷。

印度农田水利部长Narendra Singh Tomar表示，预计2020/21榨季印度粮食产量将创2.98亿吨新高，该数量将超过上榨季记录(2.96亿吨)。在7月后两周出现零星降雨后，印度8月降雨量较平均水平提高24%。

##### 3、ISO：2019/20年度食糖缺口预估大幅缩减超900万吨

国际糖业组织(ISO)周二表示，预计全球糖市在2020/21年度出现72.4万吨小规模缺口，因消费在新冠疫情后将出现反弹。

该组织在季度报告中还大幅下调对2019/20年度缺口规模的预估，从930万吨降至13.6万吨，部分原因为消费预估下调。

**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\*\*\*

#### 4、印度全国各地新冠疫情肆虐，糖作物收割恐延误

据外电 9 月 2 日消息，印度大规模甘蔗作物收割面临延误风险，危及全球供应，因随着全国各地新冠肺炎感染病例激增，收割所需的数百万流动工人可能会害怕出行。

印度的糖作物收割于 10 月开始，届时其他主要生产国的收割正逐渐减少。不过，印度的工业尚未机械化，而是依靠流动工人在全国范围内流动作业，收割甘蔗。

#### 5、截至 8 月底云南食糖产销率 81% 8 月份单月销糖同比大增

截至 8 月 31 日累计销售新糖 173.76 万吨（去年同期销售 173.45 万吨），销糖率 80.81%（去年同期销糖率 83.38%），8 月份单月销售食糖 28.81 万吨，同比大增 13.17 万吨（去年同期月销售食糖为 15.64 万吨），8 月底昆明食糖销售价格 5350 元/吨（去年同期昆明销售价格 5600 元/吨）。

2019/2020 榨季云南省累计生产酒精 7.65 万吨（去年同期生产酒精 6.97 万吨），截至 8 月底已销售酒精 7.63 万吨。

#### 6、海南：截至 8 月底产销率 58.06% 库存食糖 5.07 万吨

至 2020 年 8 月 31 日止，海南省已销糖 7.02 万吨，同比 11.99 万吨减少 4.97 万吨；产销率为 58.06%，同比 70.45% 减少 12.39%；含税出厂价 5247-5648/吨（上榨季为 5100-5700 元/吨之间）；库存食糖 5.07 万吨，同比 5.03 万吨增加 0.04 万吨。其中 8 月份单月销糖 1.29 万吨，同比增加 0.6 万吨。

#### 后市展望：

预计美糖短期会延续弱势，郑糖 1 月合约短期上升空间会有限或会转入震荡休整走势。

美糖弱势会延续，原因有以下几点：

1、彭博社消息，因为食糖回报高于乙醇巴西产量继续增加，巴西中南部主产区到 10 月份其食糖库存可能将达 1250-1300 万吨。圣保罗咨询公司 Stonex 认为巴西期末食糖库存水平或将创 8 年新高。

2、印度天气良好预计食糖产量增加，受疫情影响国内消费减弱出口将增加。

3、国际糖业组织(ISO) 大幅下调对 2019/20 年度缺口规模的预估，从 930 万吨降至 13.6 万吨，预示 3-4 季度全球糖的供应不会紧张。该机构对明年（2021/2020 年度）预计会有 72.4 万吨小规模缺口。

近期可能会对国际糖价构成利好的因素是，市场近期担忧印度是否出现作物收割延误的情况，因为疫情泛滥印度农民是否会下田收割作物。不过这个担忧能否实现现在还不得而知。

操作上美糖建议关注 12.5 美分，在其之下弱势会延续会向 12 美分寻求支撑，反之会在 12.5-13 美分之间震荡等待新的基本面指引。

郑糖 1 月合约短期会转入震荡调整走势。原因有以下几点：

1、虽然云南与广西 8 月份的销糖情况较好，但已是过去式，前期买多了后期企业节前备货数量会逐渐减少。

2、虽然 7 月份进口数量不如预期，但是依照巴西船运数据分析 8 月份进口量或会较高。

3、美糖下跌与人民币升值后期进口成本会下降。

4、近期反复上冲 5200-5250 点区域未果，技术上需要一个休整的过程。

受以上因素影响预计郑糖 1 月合约期价近期会呈现震荡调整的走势，但是受企业双节前备货需求以及资金炒作等因素影响短期的下跌空间或会有限，操作上关注 5150 点，在其之下为弱势下方支撑位在 5100 点或 5050 点，反之为强势整理。

## 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。