

## ⑤ 月度报告

### 进口超预期期价呈弱势

#### 一、本月郑糖期货走势简析。

本月内外盘走势呈现背离态势，因伦糖10月合约出现巨量交割市场预计现货短期需求旺盛资金买入影响美糖本月呈现震荡走高，郑糖1月合约因双节临近企业备货需求减弱以及8月份食糖与糖浆进口量远超预期等因素影响多头减仓打压期价大幅回落。

#### 期货方面：

郑糖1月合约本月开市5192点，最高5357点，最低5080点，收盘5081点，跌108点，成交量10589589手，持仓量381273手。

郑糖1月合约月K线图



**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，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\*\*\*

## 二、本月消息面情况:

### 国际方面:

#### 1、20/21 全球食糖供给目前预计短缺 72 万吨

国际糖业组织 (ISO) 在最新季度报告中表示,2020/21 榨季全球食糖供给预计小幅短缺 72.4 万吨,因食糖消费从新冠疫情影响中恢复;20/21 全球食糖消费量预计提高 2.6%至 1.74 亿吨,产量预计提高 2.3%至 1.73 亿吨,其中印度产量预计从 2720 万吨回升至 3150 万吨,而巴西产量预计从 3740 万吨降至 3470 万吨。

19/20 榨季方面,全球供给缺口预估大幅下调至 13.6 万吨,部分因消费量预估下修。

#### 2、巴西 2020/21 年度食糖产量将达到近 4000 万吨的纪录

路透社报道,巴西政府部门近日称,由于制糖厂将更多甘蔗原料用于生产食糖而减少用于生产乙醇,巴西在 2020-21 年度(2020 年 4 月至 2021 年 3 月)的食糖总产量预计将增长 32%,达到创纪录的 3933 万吨。

巴西今年的食糖产量将使巴西保持世界第一大产糖国的地位,领先于印度,印度预计在 2020-21 年度的食糖产量将达到 3250 万吨左右。

#### 3、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。

#### 4、欧盟 20/21 糖产量或为 1730 万吨 同比略降

欧委会作物监测机构 MARS 表示,欧盟 2020/21 榨季甜菜种植面积预计下降 1.6%至 152 万公顷,甜菜单产预计为 73.5 吨/公顷,较 5 年平均水平下降 1.4%,不过该数值仍高于 19/20 榨季。受其影响,金斯曼目前预计欧盟 20/21 期初食糖库存达 341 万吨,同比提高 5.1%,糖产量预计为 1730 万吨,同比下降 0.7%,出口量预计为 115 万吨,同比增长 30.8%,进口量预计达 200 万吨,同比略提高 0.5%。

### 国内方面:

#### 1、8 月份我国进口糖高达 68 万吨 同比增 21 万吨 1-8 月进口 223 万吨

据海关总署数据显示,2020 年 8 月份我国食糖进口量为 68 万吨,较 7 月份的 31 万吨增加 37 万吨,同比上年同期增加 21 万吨;2020 年 1-8 月我国累计进口食糖 223.64 万吨,较去年同期 197.48 万吨增加 26.12 万吨,增幅为 13.25%。

#### 2、8 月我国进口糖浆 6.4 万吨

海关总署数据显示,今年 8 月份中国进口糖浆大类(商品税则号 17029000)达 6.4 万吨;2020 年 1-8 月累计进口量达 60.54 万吨,远高于 2019 年全年的 16.7 万吨;2019/20 榨季累计进口 70.03 万吨。

#### 3、截至 8 月底全国食糖产销率 86.62% 同比低 2.62%

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(上制糖期产糖 1076.04 万吨),比上制糖期少产糖 35 万吨。

截至 2020 年 8 月底,本制糖期全国累计销售食糖 902.14 万吨(上制糖期同期 960.26 万吨),累计销糖率 86.62% (上制糖期同期 89.24%)。

### 三、后市展望：

伦糖 10 月合约出现巨量交割预示短期需求旺盛给期价带来支撑。巴西与俄罗斯产区近期天候干燥市场担忧产量或会损失。受以上因素支撑美糖短期强势会延续，但是也要谨防出现调整，因为短线涨幅较大且巴西 9 月下半月产量仍较高各主产糖国下月将进入新榨季。技术上关注 13.5 美分，在其之上上升趋势会延续反之会调整。

郑糖 1 月合约短期会呈现弱势，因为：

1、现货供应充裕。8 月份食糖与糖浆进口量远超预期。8 月底全国食糖产销率下降库存增加。国内新榨季将开始。

2、持仓大幅降低打击多头信心削弱期价短期上升的动力。

虽然如此但是短线继续大幅下跌的空间或会有限，因为：

1、4 季度节假日较多现货需求旺盛。

2、美糖走强将提高进口成本。

3、进口政策不明朗空头不敢过分打压。

新榨季即将全面展开，如果政府对国内企业保护后期的进口数量或会减少会给糖价带来支撑，相反现货压力会增大。在进口政策未明朗之前期价经过大幅调整之后短期的下跌空间会有限。

操作上郑糖 1 月合约建议关注 5100 点，在其之下弱势会继续反之会转强。

### 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。