

## ⑤ 月度报告

### 冲高回落短期为调整市

#### 一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖1月合约本月宽幅震荡冲高回落，上半月受美糖上升带动期价走高下本月因9月份进口数据偏空进口量较大以及糖企现货报价走低制约期价下跌。

#### 期货方面：

郑糖1月合约本月开市5146点，最高5398点，最低5141点，收盘5203点，涨122点，成交量7621112手，持仓量375753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、巴西中南部目前累计产糖 3467 万吨 同比增 46%

巴西蔗产联盟 UNICA 最新双周报显示，巴西中南部地区 10 月上旬入榨甘蔗 3685 万吨，同比下滑 2%；产糖 261 万吨，同比增 36.5%；甘蔗制糖比 45.4%，同比增 10.8%；产乙醇 20.6 亿升，同比降 10.4%。

截至 10 月 16 日，南巴西 20/21 榨季累计榨蔗 5.38 亿吨，同比增 5.1%；甘蔗平均糖分为 144.3 公斤/吨，同比增 4.5%；累计产糖 3467 万吨，同比大增 45.9%；甘蔗平均制糖比达 46.9%，同比提高 11.6%；累计产乙醇 255.7 亿升，同比下降 7.5%。

近几个月的干燥天气利于压榨，而从 10 月开始压榨进度将逐渐放缓。截至 10 月 16 日，南巴西已有 24 家糖厂收榨；239 家糖厂未收榨，同比增 5 家。

#### 2、印度不太可能在 11 月中旬前公布食糖出口补贴

据路透方面报道，印度贸易方面和政府消息人士表示，下个月邦选举结束前印度不太可能发放食糖出口补贴。印度政府目前正在研究鼓励出口过剩产量所需的补贴水平。

一位政府官员表示，补贴细节最有可能在 11 月中旬公布，补贴额度预计和去年相当。

然而，一些行业官员认为，随着全球市场价格飙升，印度政府可能会削减 2020/21 年度的补贴。

“由于新冠病毒的爆发，税收没有像预期那样增加，政府支出一直在增加。这可能促使政府减少补贴，”孟买一位不愿透露姓名的行业官员表示。

#### 3、印度 20/21 糖产量或达 3100 万吨

ISMA 发布了其对 2020-21 年糖产量的首次预估。ISMA 估计 2020-21 年的糖产量在 3100 万吨，期初库存在 1064 万吨，预计本年度继续向国外出口大约 600 万吨的糖。

2020-21 年的甘蔗压榨即将开始，在获得实际的甘蔗单产和出糖率之后，产量预估才能更加准确。按照惯例，ISMA 将在 2021 年 1 月份再次调查甘蔗和食糖产量，以公布更准确的数据。

#### 4、泰国：20/21 榨季糖产量或降至 10 多年新低

据嘉利高最新预估显示，泰国 20/21 年度糖产量或为 710 万吨，为 10 多年来的最低水平，甚至不到 18/19 榨季的一半。预计泰国本榨季可出口的原糖和白糖量将只有 350 万吨，同比下降 210 万吨，为最近 15 年来最低水平。

#### 5、俄罗斯 20/21 糖产量或降至 485-515 万吨

俄罗斯农业市场研究所 (IKAR) 专家 Evgeny Ivanov 近日表示，该国糖产量目前预计为 485-515 万吨，低于 9 月预估 (500-540 万吨)。

#### 5、20/21 全球食糖供给缺口或为 114 万吨

彭博社消息，普氏能源资讯 (Platts) 农产品与生物燃料主管 Patricia Luis-Manso 近日表示 2020/21 榨季全球食糖供给缺口预计为 114 万吨，因泰国、欧盟及俄罗斯减产且全球消费预计增长 1.5%。

19/20 榨季方面，新冠疫情导致使全球消费估值减少 250 万吨，但供给缺口预计仅为 26 万吨，因疫情也影响了燃料乙醇需求，这促使巴西糖厂生产更多食糖。

### 国内方面：

#### 1、截至 9 月底全国食糖产销情况 累计销糖率 94.56%

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, 其中, 产甘蔗糖 902.23 万吨(上制糖期产甘蔗糖 944.5 万吨); 产甜菜糖 139.28 万吨(上制糖期产甜菜糖 131.54 万吨)。

截至 2020 年 9 月底, 本制糖期全国累计销售食糖 984.89 万吨(上制糖期同期 1040.63 万吨), 累计销糖率 94.56%(上制糖期同期 96.71%), 其中, 销售甘蔗糖 845.61 万吨(上制糖期同期 913.52 万吨), 销糖率 93.72%(上制糖期同期 96.72%), 销售甜菜糖 139.28 万吨(上制糖期同期 127.11 万吨), 销糖率 100%(上制糖期同期 96.63%)。

2、9 月份我国进口糖 54 万吨 1-9 月进口 278 万吨 同比增长 15.93%

据海关总署发布的数据显示, 2020 年 9 月份我国食糖进口量为 54 万吨, 同比上年同期增加 12 万吨, 较今年 8 月份环比减少 14 万吨; 今年 1-9 月累计进口 277.64 万吨, 同比增加 38.16 万吨, 增幅为 15.93%。

3、9 月份我国进口糖浆 10.13 万吨, 同比增加 8.76 万吨

9 月份我国进口糖浆 10.13 万吨, 同比增加 8.76 万吨, 环比增加 3.73 万吨。2020 年 1-9 月我国累计进口糖浆 70.65 万吨, 同比增加 63.44 万吨。19/20 榨季我国累计进口糖浆 80.14 万吨, 同比增加 72.28 万吨。

### 三、后市展望:

美糖:

短期会为调整市。原因是:

1、巴西 10 月上旬产量继续增加, 产糖 261 万吨, 同比增 36.5%; 截至 10 月 16 日累计产糖 3467 万吨, 同比大增 45.9%。

2、原油价格弱势短期会延续。

3、技术面上短线涨幅较大获利盘较多有调整要求。

受以上因素制约美糖短期会呈现调整走势, 但是短期的下跌空间或会有限, 因为:

1、巴西中南部榨季进入尾声, 产量压力将逐渐减弱。

2、印度因疫情影响财政资金紧张, 出口补贴推迟且补贴水平或会下降。由于泰国、俄罗斯以及欧盟新榨季减产, 短期内国际食糖现货供应会紧张。

3、年底将至节假日较多, 企业备货需求集中放量会给糖价带来支撑。

美糖短期操作上关注 14.8 美分, 在其之下调整趋势会延续, 下方支撑位在 14 美分和 13.5-13 美分区间, 反之会走强。

郑糖 1 月合约:

短期上下两难价格会围绕 5200 点上下宽幅震荡。因为:

短期上升空间有限。

因为现货供应充裕需求减弱。双节已过现在距离年底消费旺季还远, 短期现货需求增量有限, 进口量近期还未出现缩减迹象部分产区新糖上市, 现货供应短期充裕。

短期的下跌空间也有限。

1、据一些实地调查数据显示今年国内食糖生产成本底线约在 5200 元/吨附近, 跌破该点位糖企会惜售。

2、依照以往进口数据分析 10 月份之后进口量往往会下降, 因为新糖上市政府为保护国内市场进口批文发放速度会放缓。

3、受年底消费旺季预期制约空头在未来进口数量不明确的情况下不敢过分打压。

受以上因素影响预计郑糖 1 月合约期价近期会在 5200 点上下宽幅震荡, 操作上关注 5200 点, 在其之下会走弱可持空滚动操作反之会转强可短多。

## 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。