

## ⑤ 月度报告

### 宽幅震荡短期或会转强

#### 一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖1月合约本月宽幅震荡先跌后回升，受进口量较多与陈糖清库影响上本月期价大幅回落，月末受陈糖清库行为结束以及元旦假期企业备货预期影响期价震荡回升。

#### 期货方面：

郑糖1月合约本月开市5184点，最高5242点，最低5018点，收盘5117点，跌86点，成交量8034900手，持仓量206954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、ISO：2020/21 年度全球糖市缺口料为 350 万吨

国际糖业组织(ISO)表示，2020/21 年度全球糖市供应缺口将在 350 万吨，产量前景遭下调。这家政府间组织此前预测，当前年度全球糖市供应短缺为 72.40 万吨。

ISO 在季度报告中称，预测 2020/21 年度（2020 年 10 月至 2021 年 9 月）全球糖产量为 1.711 亿吨，低于之前预估的 1.735 亿吨。

全球 2020/21 年度糖消费量预计为 1.746 亿吨，略高于之前预估的 1.742 亿吨，且较上一年度高出 2.9%。

ISO 亦预测，2019/20 年度全球糖市将供应过剩 190 万吨，此前预测为略微短缺 13.60 万吨。这一转变主要由于巴西 2019/20 年度糖产量预估从此前的 3,740 万吨调高至 3,980 万吨。

#### 2、2020/21 年度全球糖产量将激增，但是库存仍然下降

据美国农业部周二称，2020/21 年度全球糖产量（换算成粗糖）将达到 1.82 亿吨，低于 5 月份预测的 1.88 亿吨，但是高于 2019/20 年度的 1.65 亿吨，因为巴西和印度的产量大幅增长。

尽管产量提高，但是由于消费增幅更大，因此全球糖库存将继续下降。

2020/21 年度全球糖库存预计为 4281 万吨，低于 5 月份预测的 4355 万吨，也低于上年的 4624.3 万吨，这也将是全球库存连续第二年降低。

印度糖库存预计为 1487.4 万吨，低于 5 月份预测的 1742 万吨，也低于上年的 1461 万吨。

#### 3、巴西国内食糖销量增加近 10% 加剧全球供应短缺

据外媒报道，作为全球最大的糖生产国，巴西国内需求出现前所未有的飙升，加剧了全球供应短缺。

行业组织 Unica 的数据显示，今年 4 月至 10 月，巴西中南部地区的糖厂向国内市场的食糖销量较去年同期增长近 10%。巴西中南部地区的食糖产量占全国总产量的 90%。

Unica 主管 Antonio de Padua Rodrigues 说，Unica 仍在评估部分最新数据是否包括出口市场的食糖。无论如何，国内需求的任何增长都将威胁到食糖出口供应性，而此时国际市场需求量达到高点，以解决全球短缺问题。

### 国内方面：

#### 1、海关总署：中国 10 月食糖进口量同比增近一倍

海关总署公布的数据显示，中国 10 月食糖进口量为 88 万吨，较去年同期相比增加 94.3%。

1-10 月，中国食糖进口量为 365 万吨，同比增加 28.4%

10 月份我国进口糖浆再创新高 达到 14.87 万吨

10 月份我国进口糖浆 14.87 万吨，同比增加 12.54 万吨，环比增加 4.74 万吨。2020 年 1-10 月我国累计进口糖浆 85.52 万吨，同比增加 75.98 万吨。

#### 2、2020/2021 榨季全国食糖产量预估

中糖协预估 2020/2021 榨季糖产量 1050 万吨，略微高过 2019/2020 榨季约 8 万吨。上调 2020/21 年度全国食糖消费量 10 万吨至 1530 万吨。截至 2020 年 10 月底，全国北方 31 家甜菜糖厂已全部开机生产，已产食糖 43.26 万吨，销售食糖 14.97 万吨。

#### 3、广糖、南华集团糖厂集中开榨，新糖上市加快

据了解，广西南华集团有龙州糖厂、东门糖厂、南圩糖厂、那彭欧亚等糖厂开榨，广糖集团有红河糖厂、露塘糖厂、昌菱糖厂、金光、大新等糖厂开榨，加上东亚集团的两家糖厂和来宾东糖凤凰。目前不完全统计广西累计 28 家糖厂开榨，同比减少 14 家，开榨糖厂设计累计日产能达到 26.5 万吨/日。

其中，崇左东亚先压榨原糖后期才陆续压榨甘蔗。随着广糖和南华两大集团糖厂集中开榨下周新糖上市加快。11 月下旬开始广西集团陈糖基本清库，南华集团预售新糖报价在 5210 元/吨-5240 元/吨，东糖集团新糖成交在本周环比略好报价 5230 元/吨-5240 元/吨，短期新糖成交稍有启动。

### 三、后市展望：

#### 美糖：

短期会呈震荡调整走势，因为 1、短线涨幅较大技术面转弱。2、印度出口政策不明朗。不过下跌空间会有有限，后期仍有上升的机率。因为：

1、国际糖业组织近期对全球糖市的供求预测偏多供应缺口扩大。

2、巴西中南部榨季进入尾声产量压力减弱。因期货交割及国内消费量大幅增加影响巴西未来库存会偏低。泰国、俄罗斯以及欧盟本榨季减产幅度较大基本抵消了印度的增产。受以上因素影响预计在巴西中南部新榨季来临之前国际食糖供应面会呈现偏紧态势。

3、年底至明年初全球节假日较多，伦敦白糖期货市场 12 月合约再度出现 61.83 万吨巨量交割，显示国际市场短期需求旺盛。

后期关注印度出口动向，如果补贴政策快速推出且力度和数量超出预期美糖会调整，相反美糖会继续走高。

#### 郑糖 1 月合约：

因短线涨幅较大以及美糖调整等因素影响郑糖 1 月合约期价近期会震荡休整，不过短期的调整空间或会有有限，后期仍有走强的动力。因为：

1、陈糖清库已结束，新糖成本较高，受元旦假期影响企业备货将展开，糖企短期抛压意愿较弱。

2、虽然 10 月份食糖与糖浆进口量超出预期，但是后期进口量会放缓，因为依照以往进口规律 11 月到来年 3 月份进口量会逐渐减少。

操作上建议关注 5100 点，在其之上为强势整理可持多滚动操作，反之会转弱可短空。

### 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。