

## ⑤ 月度报告

### 现货提振短期会逞强势

#### 一、本月郑糖期货走势简析。

受企业元旦假期备货需求放量现货价格走高以及美糖上升等因素支持郑糖5月合约本月探底后震荡上扬。

#### 期货方面：

郑糖5月合约本月开市5132点，最高5302点，最低4929点，收盘5215点，涨93点，成交量9579468手，持仓量438538手。  
郑糖5月合约月K线图



#### 二、本月消息面情况：

##### 国际方面：

1、印度新闻部长：600万吨食糖出口补贴确定 每吨补贴金额同比减少

印度国内媒体以及彭博社的报道：印度内阁新闻联盟部长普拉卡什·贾瓦德卡在今日（12月16日）召开的新闻发布会上宣布了印度食糖出口补贴决定，内阁将为600万吨食糖出口提供360亿卢比的补贴，每吨补贴6000卢比。

**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，谨供投资者参考。

**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、摩根大通看好 2021 年农产品走势，尤其看涨粗糖

摩根大通（JP Morgan）发布的展望报告称，2021 年农产品价格看涨，其中粗糖价格前景尤其乐观。

摩根大通预计 2021 年的第四季度，纽约粗糖期货均价为 16 美分/磅，远高于周三 2022 年 3 月期糖价格约 14 美分/磅。

## 3、荷兰合作银行：2020/21 年度全球粗糖供应缺口将达到 30 万吨

荷兰合作银行（Rabobank）上周五发布的研报称，2020/21 年度全球粗糖的供应缺口可能达到 30 万吨，因为全球消费预计同比提高 1.7%，超过了产量的增幅。

## 4、印尼批准 2021 年进口 331 万吨原糖

据外电 12 月 22 日消息，印尼经济部食品与农业事务部副部长 Musdhalifah Machmud 周二表示，印尼已批准明年进口 331 万吨原糖。

## 5、12 月上半月巴西中南部糖产量 8.5 万吨

2020 年 12 月上半月，巴西中南部地区食糖产量 8.5 万吨，同比增加 70.28%。2020/21 榨季截至 2020 年 12 月 16 日，巴西中南部地区糖厂累计食糖产量为 3818 万吨，同比增加 44.24%；甘蔗生产食糖/乙醇的比例为 46.24%/53.76%，去年同期为 34.51%/65.49%。

## 6、Platts：预计 20/21 榨季欧盟+英国的糖产量将下降到 1631.2 万吨

法国农业部的研究部门(Agreste)再次将甜菜估产从 2721.1 万吨下调到 2627.7 万吨，远低于 19/20 榨季的 3804 万吨，是 93/94 榨季 Agreste 开始发布数据以来的最低水平。

预计 20/21 榨季欧盟+英国的糖产量将下降到 1631.2 万吨，同比下降 7.1%。

## 国内方面：

### 1、2020 年 11 月白糖进口量为 71 万吨，同比增 115.02%

2020 年 11 月中国进口食糖数量为 71 万吨，较上月 88 万吨减少 17 万吨（减幅为 19.32%），较去年同期 33.02 万吨增加 37.98 万吨（增减幅为 115.02%）。2020 年 1-11 月共计进口量为 436.34，较去年同期 317.83 万吨增加 118.51 万吨（增幅为 37.29%）。

### 2、11 月进口糖浆 11.63 万吨 同比增 8.35 万吨

海关总署数据显示，今年 11 月份中国进口糖浆 11.63 万吨，同比增 8.35 万吨，环比减少 3.24 万吨；2020 年 1-11 月累计进口量达 97.12 万吨，远高于 2019 年全年的 16.7 万吨。

### 3、国务院关税税则委员会：对蔗糖、甜菜糖等相关调整措施

2020 年 12 月 21 日，国务院关税税则委员会发布通知：自 2021 年 1 月 1 日起，对蔗糖、甜菜糖等相关商品进行调整。

甘蔗糖或甜菜糖水溶液最惠国税率以及普通税率分别调整为 30%、80%。

将蔗糖含量超过 50%的甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物最惠国税率以及普通税率分别调整为 30% 和 80%。

删减此前包括转化糖及其他按重量计干燥状态的果糖含量为 50%的糖及糖浆混合物的税率。

#### 4、截至 11 月底全国累计产糖 111 万吨 产销率 39% 同比下降

中糖协简报消息，截至 2020 年 11 月底，本制糖期全国累计产糖 111.32 万吨，同比降 12.8%。

截至 2020 年 11 月底，本制糖期全国累计销售食糖 43.39 万吨(上制糖期同期 56.85 万吨)，累计销糖率 38.98% (上制糖期同期 44.67%)。

### 三、后市展望：

美糖：

短期会呈现强势，原因：

- 1、巴西中南部榨季将结束产量利空兑现。因国内消费增加巴西近期库存量偏低未来可供出口的货源会紧张。
- 2、印度 600 万吨食糖出口补贴政策兑现，但是补贴金额下降了三分之一致使低位抛售的空间会收窄，而且 600 万吨出口量对国际市场的压力并不大因为泰国、俄罗斯以及欧盟本榨季减产幅度更大。
- 3、印尼颁布的 2021 年上半年糖进口配额数量较大给国际糖价带来支持。
- 4、美元贬值与油价坚挺会推动糖价走高。
- 5、技术面偏多。日与周 K 线上 KDJ 值与均线系统均呈现多头趋势。

受以上因素支持预计美糖在巴西中南部新榨季到来之前会呈现强势，技术上关注 14 美元，在其之上整体上升趋势不会改变，相反趋势会转向。

郑糖 5 月合约：

短期会呈现强势，原因：

- 1、春节假期将至受企业节前备货影响 1 月份食糖需求量会持续大幅增加，在这样的环境下如果美糖不出现大幅下跌走势国内不论是加工糖厂还是国产糖企业都不会低价销售相反会出现集体挺价行为。
- 2、受新的糖浆进口加关税政策影响未来进口量会减少。虽然我国主要糖浆来源国不在加税范围内，但是受原产地标签约束其他国家的糖源通过东盟流入中国的难度加大。因泰国本榨季减产糖价较高因此预计未来的糖浆进口量或会减少。
- 3、美糖强势抬高未来的进口成本会给国内糖价带来支撑。另外 10-11 月进口量较大受配额量限制后期的进口量或会减少。

受以上因素支持郑糖 5 月合约短期会呈现强势，但是也要谨防货币如果持续升值带来的调整风险。

操作上建议 5200 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会有调整可短空。

### 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。