

## 华期理财

金属·郑糖

2021年1月29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

#### 现货制约期价收低

因现货报价疲弱以及美糖调整等因素影响郑糖5月合约期价本周继续走低，本周开市5245点，最高5310点，最低5202点，收盘5215点，跌43点，成交量1843633手，持仓量462388手。

#### 本周消息面情况：

##### 1、泛糖科技广西产区食糖生产与销售调研

广西20/21榨季产糖量同比持平略增，预计总产糖量为605万吨左右。广西蔗区21/22榨季展望甘蔗种植面积有望止跌回升。在广西糖料蔗良种补贴、机收补贴及糖厂改种补贴的联合刺激下，明显感觉到业界对于种植甘蔗的积极性大幅提升。

##### 2、Unica：2021/22榨季巴西中南部糖厂开榨时间预计推迟至3月底

巴西甘蔗行业协会(Unica)周三称，在2021/22榨季，巴西中南部甘蔗压榨预计推迟至3月底开始，更多压榨厂预计在4月开榨，届时正式收割开始。

当气候条件有利，压榨作业可以在第一季度尾声加速进行，之后正式收割开始。但今年3月，部分地区甘蔗没有充分成熟，因在2020年经历了长期干旱。

##### 3、Czarnikow：巴西2021-22年度糖产量料下降6%

大宗商品贸易商和供应链服务提供商Czarnikow表示，预计在2021-22年度，全球最大糖生产国巴西的糖产量将下降6%，该国中南部地区的工厂预计将生产3,600万吨糖。原因是2020年最后一个季度的降雨比平均水平低26%，这可能会损害新年度的甘蔗生长，而且圣保罗州一些地区发生的火灾亦破坏田地，损及单产。

**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，谨供投资者参考。

**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、印度贸易机构下调糖产量预估

印度一家主要贸易机构表示，因关键邦的甘蔗产量和糖提取率下降，印度 2020/21 年度糖产量预计为 3,020 万吨，较此前预测低近 2.6%。

印度糖厂协会(ISMA)表示，2020/21 市场年度印度最大的糖生产邦北方邦预计生产 1,050 万吨糖，低于此前预估的 1,250 万吨。

第二大糖生产邦马哈拉施特拉邦糖产量预计为 1,054 万吨，低于此前预估的 1,080 万吨。

#### 5、泰国：截至 1 月 15 日糖产量同比减少逾 40%

泰国 1 月 5 日 57 家糖厂全部开榨完毕，截至 1 月 15 日累计压榨甘蔗 2269.31 万吨，同比减少 40.38%，累计产糖 223.68 万吨，同比减少 41.93%。

#### 6、20/21 年疫情下国际糖消费有所好转

随着经济的重新开放和各国推出疫苗，糖需求正在反弹，而巴西、欧盟和泰国的生产正面临压力。花旗集团预计糖消费增长 0.9%，摩根大通预计糖消费增长 1%。据印尼糖业协会称，该国今年的食糖进口量预计将增加 10%。印度农业贸易公司表示，印度本榨季的消费量预计反弹多达 100 万吨糖。

英国最大的糖生产商之一英国能源公司巨头的商业顾问里卡多·卡瓦略估计糖消费在 2021 年仍有可能再次上升，因为整体经济复苏将足以抵消政府援助政策可能终止的影响。

#### 7、StoneX：全球糖市供需缺口预估上调至 330 万吨

咨询公司 StoneX 将 2020/21 年度(10 月至 9 月)的全球糖市缺口预测上调至 330 万吨，如果这一数字成为现实，将达到 2015/16 年度以来的最高水平，原因是生产潜力降低而需求强劲。

#### 8、荷兰银行调高糖期货价格预测值

荷兰银行本周发布研报，预计 2021 年纽约粗糖期货价格平均为每磅 15.28 美分，比上次预测值高出 0.90 美分，也远高于期货曲线价格。作为对比，纽约 2022 年 5 月粗糖期货价格为 13.96 美分。

荷兰银行表示，欧盟和泰国的产量令人失望，不过中国可能对糖价构成阻力，因为中国糖库存高企，因此进口需求疲软。

#### 后市展望：

美糖：

短期高位震荡，但是上升空间或会有限要谨防调整。

短期高位震荡，因为近期的消息面偏多。

1、巴西甘蔗行业协会称，因甘蔗没有充分成熟 2021/22 榨季巴西中南部糖厂开榨时间预计推迟至 3 月底，更多压榨厂预计在 4 月开榨。

2、大宗商品贸易商和供应链服务提供商 Czarnikow 表示，因甘蔗单产下降预计在 2021-22 年度全球最大糖生产国巴西的糖产量将下降 6%

3、印度糖厂协会预计，2020/21 年度（始于 10 月）印度糖产量为 3020 万吨，比早先预测低了 2.6%，因为甘蔗单产以及主要生产邦的甘蔗出糖率下降。

4、泰国截至 1 月 15 日累计产糖 223.68 万吨，同比减少 41.93%。

受以上因素支持美糖短期强势会维持，但是上升空间会有限要谨防调整。因为：

1、2 月份后全球节假日减少消费需求会下降特别是中国买量会大幅减少，预计国际贸易商会在巴西中南部新榨季到来之前加大销售量且会增加期货市场的套保头寸。

2、长期图表上美糖在 17 美分上方压力较大。

操作上美糖建议关注 15.5 美分，在其之上强势还是会保持，反之会走弱。

郑糖 5 月合约：

短期或会逞调整走势，原因：

1、因进口许可证发放速度放缓，保税仓库近期囤积较多货源预计约有 200 万吨且进口成本较高。泛糖科技近期广西产区调研报告显示，因机械化收割广西糖厂收榨偏快库容面临压力。现在企业春节前备货进入尾声需求会逐渐递减，春节之后糖市往往会进入消费淡季，在这样的情况下不论是国产糖企还是加工糖企现在都会逢高布局套保卖盘。

2、因春节疫情防控新规影响春节走访送礼需求会下降，预计今年春节糖的消费量或会差过预期食糖库存会增加。

3、技术面上日与周 K 线指标信号偏空，KDJ 值发出空头信号均线系统构成压制。

操作上郑糖 5 月合约建议关注 5310 点，在其之下弱势会保持可逢高沽空滚动操作，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。