

⑤ 月度报告

冲高回落短期或转调整市

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖5月合约本月冲高回落，因企业春节备货现货需求增加价格上升以及美糖走强创出近期新高等因素支持上半月大幅走高，但是下半月期价大幅回落，原因主要是5400-5500点区域糖企套保、企业节前备货进入尾声需求减弱以及多头获利了结等因素影响。

期货方面：

郑糖5月合约本月开市5230点，最高5490点，最低5160点，收盘5215点，持平点，成交量9550921手，持仓量462388手。

郑糖5月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国际方面：

1、ISO：预计20/21榨季全球食糖产量1.711亿吨，消费量1.746亿吨

国际食糖组织(ISO)估计，今年全球食糖产量为1.711亿吨，消费量为1.746亿吨。预计糖市短缺的增加是由于欧盟、巴西和泰国的产量低于预期。

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、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。

3、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。

4、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%。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。

5、Itau BBA：原糖价格将在未来数月保持坚挺

巴西 Itau BBA 银行预计，纽约原糖期货价格在未来几个月将保持坚挺。该行在一份大宗商品的月度报告中表示，由于欧洲和泰国产量减少，对 10 月 1 日开始的 2020/21 年度全球供需平衡的展望是供应短缺。

“全球市场已经开始发出需要印度糖的信号，”该银行估计印度出口平价在约 15.5 美分至每磅 16.3 美分。

6、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。

国内方面：

1、2020 年 12 月白糖进口量为 91 万吨，进口糖浆为 10.85 万吨。

据海关总署公布的数据整理显示：2020 年 12 月中国进口食糖数量为 91 万吨，较上月 70.63 万吨增加 20.37 万吨（增幅为 28.84%），较去年同期 21.49 万吨增加 69.51 万吨（增幅为 323.45%）。2020 年 1-12 月共计进口量为 527.34 万吨，较去年同期 339.933 万吨增加 187.407 万吨（增幅为 55.13%）。

12 月份我国进口糖浆 10.85 万吨，同比增加 6.97 万吨，环比减少 0.78 万吨。2020/21 榨季截至 12 月底我国累计进口糖浆 37.35 万吨，同比增加 27.41 万吨。2020 年 1-12 月我国累计进口糖浆 108 万吨，同比增加 91.3 万吨。

2、中国 2020 年进口糖将超 500 万吨 保税仓大量堆积 今年一季度将减少进口

市场消息人士称，中国 2020 年预估进口了约 550 万吨原糖，比去年同期增加了约 200 万吨，目前大约有 150 至 200 万吨进口糖堆积在保税仓库中，需要一些时间才能消化。

消息人士称，中国保税仓库中的许多进口糖库存尚未获得进口许可证，2021 年中国总体进口糖的数量可能比去年减少约 100 万吨，预计一季度的订单将很少 4 月份以后才会开始大量进口。

3、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。

4、截至 12 月底全国产糖 353 万吨 产销率 41% 同比减少 10.48%

中糖协产销简报消息，2020/21 年制糖期截至 2020 年 12 月底，全国已累计产糖 353.38 万吨，同比下降 6%。

截至 2020 年 12 月底，本制糖期全国累计销售食糖 147.06 万吨（上制糖期同期销售食糖 197.81 万吨），累计销糖率 41.62%，同比减少 10.48%。

三、后市展望：

美糖：

短期高位震荡，但是上升空间或会有限后期要谨防调整。

短期会逞高位震荡态势，原因有以下几点：

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、泰国收成不好欧洲产量下滑，国际食糖组织预估今年会有 35 万吨缺口。巴西因期货套保与国内消费量增加影响近期可供出口的货源紧张。印尼与巴基斯坦一季度计划购买约 150 万吨糖，这些因素给糖价带来支持。

5、市场对 20/21 年国际糖消费偏乐观。花旗集团预计糖消费增长 0.9%，摩根大通预增长 1%。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。

6、美元弱勢油价坚挺会给糖价带来额外支持。

受以上偏多因素支持美糖短期会维持在高位区运行，但是未来的上升空间或会有限后期要谨防调整风险。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、近期巴西中南部产区降雨充沛提振今年甘蔗产量前景。

3、长期图表上 17 美分上方压力较重短期突破的难度较大。

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 5300 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。