

华期理财

金属·郑糖

2021年2月26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

冲高回落短期或转调整市

因短线涨幅较大及美糖走低影响获利平仓盘打压郑糖5月合约期价本周冲高回落，本周开市5440点，最高5557点，最低5353点，收盘5390点，跌39点，成交量2399342手，持仓量413259手。

本周消息面情况：

1、ISO下修2020/21年度全球糖产量预估 供应缺口料扩大

国际糖业组织（ISO）周四预测，2020/21年度全球糖供应缺口将扩大至480万吨，超过此前预期。ISO之前预测本年度全球糖供应短缺350万吨。

ISO在季度报告中预测，2020/21年度（10月/次年9月）全球糖产量为1.69亿吨，低于先前预期的1.711亿吨。全球糖消费量预计为1.738亿吨，低于之前预估的1.746亿吨，但仍较上年度高2.1%。ISO还将2019/20年度全球糖供应过剩量预估从之前的190万吨下修至90万吨。

2、集装箱短缺将导致2021年印度糖出口下降12%

印度全国糖厂合作联盟称，今年印度糖出口量料下降12%至500万吨，因集装箱短缺令贸易活动放缓，并可能推升已然触及四年高位的国际糖价。

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

3、泰国本榨季将提前收榨 截至 2 月 12 日甘蔗减产 23%

综合外电报道 2 月 24 日消息，泰国 2020/2021 榨季预计将与 3 月份结束甘蔗压榨，较上榨季提前两个月的时间。正常情况泰国的榨季生产于当年 12 月展开，于次年的 5 月初结束，由于连续两年的干旱导致甘蔗收榨量减少。

普氏能源资讯（S&P Global Platts）数据显示，截至 2 月 12 日泰国的甘蔗压榨量为 5071 万吨，较去年同期减少 23%。预计泰国 2020/21 榨季年度甘蔗产量为 6600 万吨，预计产糖 731 万吨。

4、巴西中南部 2 月气候干旱或导致甘蔗产量下降

据外媒报道，巴西中南部由于正处于甘蔗种植期间，食糖的供应量较低，同时也有两个影响下榨季食糖产量的因素：天气干旱和国内汽油、乙醇价格的上涨。在部分甘蔗种植地区，2 月份天气较往年干旱，一些市场人士预计 21/22 榨季甘蔗产量低于 5.8 亿吨。

5、巴西中南部：油价上调&干燥天气将乙醇价格推至历史新高

巴西石油公司 2 月 18 日将汽油价格上调 9.98%以及中南部干旱天气将乙醇价格推至历史新高。

此外，中南部持续的干旱天气增强了 2020-2021 年度甘蔗产量下降的预期，进而导致乙醇产量下降。

据消息人士称，2 月份中南部的降雨量预计将比平均水平低 20%。虽然 1 月雨量充足，但 12 月和 2 月部分地区降雨量减少 10%-20%，预计 2020-2021 年度甘蔗产量将同比下降。

6、专家：糖价上涨料提升 2021 年路易斯安那州糖蔗种植面积

路易斯安那州立大学专家 Kenneth Gravois 在美国农业部（USDA）的展望论坛上表示，预计 2021 年甘蔗种植面积将首次超过 50 万英亩，并且为 2016 年以来持续增加。

Gravois 表示，目前的严寒天气对甘蔗危害甚微。他提醒称，部分地区的降雪可以为处于生长阶段的新蔗提供保护。

后市展望：

美糖：

短期强势或会保持，但是在未企稳 17 美分之前上升空间会有限。原因：

- 1、国际糖业组织近期称，2020/21 年度全球糖供应缺口 480 万吨，超过此前预期的 350 万吨。
- 2、巴西新糖上市推迟到 3 月底短期现货供应偏少。因 2 月份天气干燥甘蔗产量或会低于预期。
- 3、泰国本榨季或于 3 月份将提前结束供应减少。
- 4、因集装箱短缺印度出口受限，印度食糖贸易协会预计可能会下降 24%。
- 5、原油价格高企或会影响巴西今年糖与乙醇的生产比。

受以上因素影响以及通胀氛围作用美糖短期强势或会保持，但是在未企稳 17 美分之前上升空间会有限。因为：

1、美糖近期大幅上升已基本体现了上述利多因素，长期图表上 17 美分区域是一个较强的压力位，如果没有进一步利好或企稳在其之上运行，短期的上升空间会有限。

2、巴西新糖即将上市会给期价带来压力。

3、因甘蔗种植回报率上升泰国新榨季播种面积会有较大增幅。

操作上美糖建议关注 17 美分，若能企稳在其之上运行期价会有较大上升空间，相反如果受阻期价将会调整。

郑糖 5 月合约：

短期或会调整。原因：

春节过后国内糖市基本上没有太多利好相反利空还偏多些。

- 1、消费淡季影响近期现货需求偏弱。
- 2、1月份的产销数据显示销售不如预期库存增加，2月份消费淡季市场预计食糖产销会双降。
- 3、进口加工糖方面，年前进口量巨大消费不如预期近期库存充裕，因价格上升近期开工率上升。

郑糖5月合约春节后的的上升动力主要来自美糖，近期美糖在17美分附近有受阻迹象，近期套保卖盘以及空头打压力度增大，周四在5500点附近持仓急剧放大周五大幅减仓下跌，因此短期要谨防调整风险。操作上建议关注5400点，在其之上为强势整理价格会在5400-5500点之间波动，反之会走弱。

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。