

⑤ 月度报告

供应充裕短期会逞弱势

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖9月合约本月震荡下跌，原因主要是美糖走弱以及国内现货供应充裕报价走软空头打压等因素所致。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市5440点，最高5625点，最低5260点，收盘5269点，跌196点，成交量3739355手，持仓量465085手。
郑糖9月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、截至2月底全国产糖867万吨 产销率39% 同比下降

截至2021年2月底，2020/21年制糖期全国已累计产糖867.67万吨（上制糖期同期882.54万吨）。

截至2021年2月底，本制糖期全国累计销售食糖338.5万吨（上制糖期同期401.72万吨），累计销糖率39.01%（上制糖期同期45.52%）。

2、中国1-2月累计进口105万吨 同比增73万吨

海关总署数据显示，中国1月份进口糖62万吨，2月份进口43万吨。2021年1-2月累计进口105万吨，同比增73万吨。2020/21榨季截至2月底，中国累计进口糖355万吨，同比增224万吨。

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

国际方面:

1、Rabobank: 预计 21/22 年度全球食糖供应过剩 150 万吨

荷兰合作银行 (Rabobank) 最新发布的季报显示, 预计 2021/22 (10 月至 9 月) 年度全球食糖供应过剩 150 万吨。该公司认为产量增长将超过消费的恢复程度。

在消费方面, 荷兰合作银行 (Rabobank) 预计与上一年度相比增长 1.4%。但是, 由于尚无疫情结束的预测, 需求的回升幅度有可能需要下调。

2、Czarnikow: 预计 21/22 年度全球食糖供应过剩 300 万吨

英国 Czarnikow 贸易公司公布的预估显示, 全球 2021/22 年度(10 月至 9 月)糖产量或出现 300 万吨的过剩。

3、印度产糖量将创历史次高

印度在本榨季迄今已经生产 2550 万吨糖, 同比增加 430 万吨, 但较创纪录的 2018/19 榨季仍少 120 万吨。本榨季我们认为印度将生产 3150 万吨糖。

4、国际糖市专家下调巴西新榨季食糖产量预期值

咨询公司 Datagro 预计, 巴西 2021/22 榨季 (4 月至次年 3 月) 中南部地区糖产量将下滑至 3670 万吨, 上一榨季为 3850 万吨。

食糖交易商 Sucden 预计蔗糖总量将下滑约 10%, 中南部地区糖产量为 3600 万-3650 万吨。

分析师一致认为, 巴西糖厂在新的榨季将继续尽可能多地生产糖, 因为糖的金融回报持续好于乙醇。Datagro 预估乙醇产量将下滑至 394 亿公升, 上一榨季为 306 亿公升。

5、Platts: 预计 21/22 榨季欧盟+英国产糖量为 1741.7 万吨

据 Rothamsted Research 研究所的研究模型预测, 即将到来的 21/22 榨季比上榨季前景更好。预计欧盟+英国的平均糖产量将增加 10.4%, 至 11.04 吨/公顷, 总产糖量为 1741.7 万吨, 尽管按照估计甜菜种植面积下降了 2.1%至 157.8 万公顷。

三、后市展望:

美糖:

短期会逞弱势。原因有以下几点:

1、印度糖产量近期增幅较大且出口量持续增加, 巴西中南部新糖即将上市, 现货供应增加会给市场带来压力。

2、因糖料种植回报率上升预计今年全球糖料播种面积会有较大增幅。

3、周 K 线技术指标偏空, KDJ 值为弱势信号, 期价跌破 5、10、20 周均线。

操作上美糖建议关注 16 美分, 在其之下弱势会保持反之会转强。

郑糖 9 月合约:

弱势局面短期还难改变, 原因有以下几点:

1、现货供应充裕消费偏弱现货报价持续走低。

1-2 月份产销数据显示国内需求偏弱库存持续增加, 3 月份为产糖旺季消费淡季预计需求疲弱的态势还会保持。进口糖方面, 去年结转的库存量较大加之 1-2 月份进口量偏多, 可以预计进口糖近期的库存量会较为充裕。近期云南与广西糖企现货报价持续下行。

2、美糖弱势局面短期会延续。

3、中线技术指标偏空, 期价跌破 5、10、20 周均线系统, 周 KDJ 值为卖出信号。持仓方面空头近期打压力

度较强。

操作上郑糖 9 月合约建议关注 5370 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买入。

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。