

⑤ 月度报告

巴西减产期价大幅走高

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖9月合约本月大幅上升，原因主要是巴西中南部产区天气持续干燥影响甘蔗产量与含糖量，受产量下降的预期影响美糖大幅上升，国内进口成本上涨带动国内现货价格走高。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市5271点，最高5594点，最低5270点，收盘5464点，涨195点，成交量6357763手，持仓量491039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3月底全国产糖1012万吨 同比增31万吨 产销率41%

中糖协产销简报消息，2020/21年制糖期截至3月底，除云南省外，其它省（区）大部分糖厂已收榨。本制糖期全国已累计产糖1012.02万吨（上制糖期同期981.18万吨）。

截至3月底，本制糖期全国累计销售食糖417.9万吨（上制糖期同期476.95万吨），累计销糖率41.29%（上制糖期同期48.61%）。

2、一季度我国进口糖124万吨 同比大增205.9%

据海关总署4月18日公布的数据显示，我国3月份进口食糖20万吨，同比增长137.1%；1-3月份我国累计进口食糖124万吨，同比增长205.9%。

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

3、广西 20/21 榨季生产结束!! 预计总产糖量 629 万吨

广西 20/21 榨季生产始于 11 月 9 日, 开机糖厂数量为 79 家, 较上榨季减少 3 家; 根据泛糖产业研究团队估算, 本榨季广西糖厂总入榨量约 4930 万吨, 产糖率 12.76%, 总产糖量约 629 万吨。

4、广西糖料蔗种植形势喜人 比去年增 25 万亩

据悉, 广西 2021 年甘蔗新植工作将在“五一”前后落下帷幕, 2021 年, 广西糖料蔗种植面积预计达 1140 万亩, 比去年增加 25 万亩, 为 2021/2022 年新榨季夯实了发展基础。

国际方面:

1、Unica: 4 月上半月巴西中南部糖产量为 62.4 万吨 同比减少 35%

巴西甘蔗行业协会 (Unica) 周二公布数据显示, 4 月上半月, 巴西中南部地区糖产量为 62.4 万吨, 较之前一年同期的 97.1 万吨减少 35.75%, 因开始压榨的糖厂不多且甘蔗含糖量不及上一年度作物。4 月上半月, 巴西中南部地区的 38% 甘蔗同于生产糖, 去年同期为 40%。

2、新加坡丰益集团: 预计巴西糖产量急剧下降至 3100-3300 万吨

新加坡丰益集团 (Wilmar) 预计, 2021/22 年度巴西糖产量预计降低到 3100 到 3300 万吨, 低于上年的 3850 万吨。大多数人预计 2021/22 年度巴西糖产量下降, 不过大多数估计产量在 3500 万吨。

丰益集团的糖业市场分析主管卡里姆·萨拉蒙表示, 如果降雨不能迅速改善, 作物缺墒压力持续, 巴西产量预测值可能会进一步减少。

3、USDA 专员: 欧盟 2021/22 年度糖产量料增至 1,580 万吨

美国农业部 (USDA) 海外农业服务局驻布鲁塞尔办事处发布的一份报告显示, 按原糖当量 (RSE) 计算, 预计欧盟 2021/22 市场年度糖产量为 1,580 万吨, 较 2020/21 年度增加 110 万吨。

欧盟 2021/22 年度糖消费量预计为 1,675 万吨, 之前新冠危机曾导致欧盟 2020/21 年度以及 2019/20 年度糖消费量降至 1,660 万吨原糖当量。

4、USDA: 预计澳大利亚 21/22 榨季食糖增产 6.5 万吨至 440 万吨

USDA 预计澳大利亚 21/22 榨季产糖量由 433.5 万吨增加至 440 万吨。预计原糖出口量由 320 万吨增长至 340 万吨, 精制糖出口量预计将稳定在 13.5 万吨。

三、后市展望:

美糖:

短期会逞强, 原因:

1、减产预期给糖价支持。

因天气干燥甘蔗产量降低, 巴西 4 月上半月中南地区糖产量同比减少 35.75%。新加坡丰益集团将巴西今年产量调降到 3100-3300 万吨, 低于上年的 3850 万吨, 其称天气若不转好产量会进一步下调。

2、技术面周 KDJ 值与均线系统均呈现多头信号。

受以上因素支持美糖短期会呈现强势, 但是也要谨防调整风险, 因为短线涨幅较大、疫情导致印度消费减少出口增加、泰国与欧盟今年产量回升以及印度变异病毒扩散的担忧等因素会给糖价施压。

操作上美糖建议关注 17 美分, 在其之上强势会延续反之会出现调整。

郑糖:

短期会逞强, 因为:

1、美糖上升进口成本抬高提振国内现货价格。

2、夏季来临消费会逐渐增加。

3、技术面偏多周 KDJ 值与均线系统均呈现多头信号。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为：

1、短线涨幅较大，5500 点上方空头打压力度意愿较强。

2、仓单增加较多，现货商交割意愿强烈。

3、依照惯例 5 月份会公布今年配额外进口额度，数量的不确定性会制约资金入市的积极性。

此轮上升主要是受美糖带动国内并无太多的利好，后期应密切关注美糖走向，如果美糖继续走高国内会跟随，相反美糖走弱国内的跌幅会更大因为国内库存充裕。

操作上郑糖 9 月合约建议以 5500 点为法界线，在其之上强势会延续可持多操作，反之会转弱可沽空。

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。