

⑤ 月度报告

冲高回落短期会呈调整市

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖9月合约本月冲高回落，原因是受巴西5月上半月产量降幅不如预期美糖调整、政府出台抑制大宗商品价格上升的措施以及人民币大幅升值等因素影响。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市5520点，最高5822点，最低5495点，收盘5548点，涨84点，成交量760580手，持仓量480899手。
郑糖9月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、中糖协产销简报，截至4月底，本制糖期全国已累计产糖1053.96万吨，同期增加32.98万吨。累计销售食糖495.57万吨，同比减少57.2万吨。累计销糖率47.02%，产销率同比下降7.12%。

2、海关总署称，4月份进口食糖18万吨，同比增长45.2%，1-4月份累计进口食糖142万吨，同比增长168.3%。4月份糖浆三项进口合计约3.66万吨，环比增幅39.16%。

3、农业农村部5月份预测，2021/22年度中国糖料种植面积2082万亩，比上年度减少97.5万亩；预计2021/22年度食糖产量1031万吨，比上年度减少28万吨，消费量1550万吨，保持稳定。

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、行业组织 Unica 称,巴西中南部地区 5 月上半月的糖产量为 237 万吨,仅较上年同期低 4.4%,乙醇产量为 18.1 亿公升,较上年同期低 0.6%。

2、巴西国家商品供应公司称,因甘蔗减产 2021/22 年度巴西中南部糖产量预计为 3,580 万吨,较 2020/21 年度降 6.4%。

3、截至 5 月 15 日印度食糖产量 3036 万吨,同比增长 14.43%。已签约 570 万吨糖出口,完成 20/21 榨季量目标的 95%。另外印度于 5 月 20 日开始将起国内的食糖出口补贴金额削减了 31.4%。

4、国际糖业组织表示,欧盟 2021/22 榨季年度产糖量预估将增加 80 万吨,达到 1470 万吨。菲律宾食糖管理局称,截至 4 月底食糖产量达到 185 万吨同比增长 3.7%。泰国糖业公司称,2021/22 年度泰国糖出口量将增加到 500-600 万吨

三、后市展望:

美糖:

短期会呈现震荡走势,原因是上有压力下有支撑。

上有压力:

1、美糖近期的价格已经体现了巴西近期减产的利好,后期要走高需要消费增加或巴西产量继续减产的消息配合。

2、欧盟、泰国、印度今年糖产量增加。疫情影响市场预计印度今年消费减少,出口量可能会达到创纪录的 650 万吨。这些因素会给糖价压力。

下有支撑:

1、巴西政府近日发布 6-9 月水资源预警,糖主产区包括在内预计降水量较低,市场预计巴西糖产量会继续降低。

2、近月合约价格近期逞强预计多头接货意愿较强。

3、技术面上日、周 K 线上 KDJ 值与均线系统均为多头信号。

受以上因素相互影响美糖短期会呈现震荡走势等待基本面或技术面的进一步指引,操作上建议关注 17 美分,在其之上会呈现强势,反之趋势会转弱。

郑糖:

短期或会止稳,但是上升空间有限价格会呈现弱势震荡态势。

短期或会止稳,因为:

1、短线跌幅较大,日 KDJ 值步入超卖区。

2、美糖反弹会限制郑糖下跌空间。

虽然如此但是短期上升空间有限会呈现弱势震荡态势。

1、虽然美糖近期止稳但是整体走向还不明朗。

2、人民币近期大幅升值压低进口成本。

3、国内现货短期供应充裕消费减弱。

4 月份进口量同比增幅较多。国内 4 月份产销数据依然偏弱,成品糖产量 62.5 万吨,同比下滑 4.3%,工业库存 558.39 万吨,为近七个榨季同期新高,同比增加 19.26%。另外,近期国内疫情频发会影响消费。

4、今年配额外进口糖的额度预计近期会公布,数量的不确定性会影响市场交易情绪。

5、技术面上中线指标周 KDJ 值发出卖出信号。

受以上因素相互影响预计郑糖 9 月合约期价短期会止稳震荡,后期关注美糖走向,如果美糖守稳 17 美分,郑糖下跌空间会有限价格会走强,反之受汇率升值以及供应充裕的压力下会继续下跌。操作上郑糖 9 月合约建议关注 5500 点,在其之上可持多滚动操作,反之会继续寻底可沽空。

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。