

华期理财

白糖

2021年7月23日 星期五

现货坚挺期价走高

受美糖走势坚挺以及国内糖厂挺价等因素影响空头平仓郑糖9月合约本周震荡走高。本周开市5539点，最高5640点，最低5516点，收盘5599点，涨73点，成交量1856974手，持仓量375437手。

本周消息面情况：

1、我国6月份进口食糖42万吨 同比增加0.61万吨

海关总署公布数据显示，我国6月份进口食糖42万吨，同比增加0.61万吨，环比增加23.69万吨。2021年1-6月我国累计进口食糖202.8万吨，同比增加78.54万吨，增幅达63.21%。20/21榨季我国累计进口食糖452.72万吨，同比增加228.66万吨，增幅达102.08%。

2、中国6月份进口糖浆6.23万吨，上半年进口量同比减少23.89万吨

海关总署数据显示，糖浆三项6月合计进口量为6.23万吨，同比减少0.51万吨，降幅7.57%；2021年糖浆三项共累计进口23.21万吨，同比减少23.89万吨，降幅50.72%。

3、调查：巴西中南部7月上半月糖产量预计同比下降2.6%

外电7月21日消息，标普全球普氏能源咨询公司(S&P Global Platts)对10位分析师的调查显示，巴西中南部主要地区的糖产量7月上半月预计为295.1万吨，同比下降2.6%。

甘蔗用于制糖的比例预计从上年同期的47.9%下降到47.4%。尽管巴西的生产商正在利用近来乙醇的高价，但长期预期是继续最大限度地提高他们的糖产出，因糖生产的利润高于乙醇生产。

根据调查，含水乙醇产量预计为12.4亿公升。这将同比下降10.7%。调查显示，7月上半月无水乙醇产量预计为8.56亿公升，同比增长32.7%。

行业协会UNICA预计将在未来几天发布其官方产量数据。

4、印度甘蔗种植面积达545.5万公顷，同比增加3%

印度糖厂协会(ISMA)表示，今年印度甘蔗种植面积预计约为545.5万公顷，比去年的528.8万公顷高出约3%。

ISMA估计，印度有31家糖厂在新榨季将生产乙醇，ISMA称，这种分流预计21/22榨季将减少240万吨产糖，而本榨季是减少210万吨。预期20/21榨季期末库存达到870万吨（同期1070万吨）。

5、2021年上半年我国成品糖产量同比增长10.1%

据国家统计局发布的最新统计数据，2021年上半年我国成品糖产量为898.6万吨，较上年同期增长10.1%。其中，2021年6月份我国成品糖产量为41.6万吨，较上年同期增长12.7%。

后市展望：

美糖：

短期会逞箱体震荡走势，因为上有压力下有支撑。

上有压力。

1、霜冻天气巴西对甘蔗的损害有限，印度、欧盟与泰国天气近期良好提振产量前景。

2、因疫情影响东南亚地区与欧盟近期均下调糖消费量，这会给糖价压力。

3、技术面上中期技术指标周 KDJ 值有转弱迹象。

虽然如此，但是短期大幅下跌空间或会有限，因为：

1、普氏能源咨询公司的调查显示，巴西中南部 7 月上半月的糖产量预计下降。

2、部分现货商认为早先干旱以及霜冻对甘蔗作物已构成损害，后期巴西的甘蔗和糖产量很可能会继续下降。

受以上因素相互影响预计美糖会继续维持近期的宽幅箱体震荡走势，操作上建议关注 17 美分，在其之上强势会维持，反之会走弱。

郑糖：

短期会震荡走势，但是上升空间有限要谨防调整风险。原因有以下几点：

1、美糖还在 17 美分之上运行，配额外进口糖成本高企国内糖企短期挺价意愿较强，现货报价坚挺会给期价支持。

2、技术面，日、周 K 线线上均线系统与 KDJ 值均为强势信号。

受以上因素支持郑糖 9 月合约短期逞强，但是以下因素会对期价构成压制。

1、受国内灾害性天气频发以及疫情影响预计短期消费需求不会有太大起色。

2、6 月份进口量环比增加较多。

3、美糖短期走向不明确会制约期价走高的动力。

受以上因素相互影响预计郑糖 9 月合约短期会呈现震荡走势，操作上建议关注 5550 点，在其之上为强势整理可持多滚动操作，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。