

宽幅震荡小幅收高

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖9月合约本月宽幅震荡小幅收高，上半月下跌是因为国内上半年食糖销售数据偏弱以及多地疫情重燃影响，后期回升是因为巴西甘蔗产区遭遇霜冻天气美糖大幅上升国内糖厂挺价现货报价走高等因素提振。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市5605点，最高5712点，最低5465点，收盘5621点，涨16点，成交量8058423手，持仓量335790手。

郑糖9月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、2020/21年制糖期我国产糖1066.66万吨

据中糖协产销简报，2020/21年制糖期制糖生产结束，全国共生产食糖1066.66万吨（上制糖期同期1041.51万吨），比上制糖期同期多产糖25.15万吨。

截至2021年6月底，本制糖期全国累计销售食糖683.21万吨（上制糖期同期709.61万吨），累计销糖率64.05%（上制糖期同期68.13%）。

2、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%。

3、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%。

4、近期有益降雨提振中国甘蔗产量前景

外电 7 月 28 日消息，中国 2021/22 年度甘蔗产量预计为 7,890 万吨，预估区间为 7,650-8,900 万吨，较此前预估值上调不足 1%。

2021/22 年度甘蔗种植面积预计为 120.5 万公顷，较此前预估值持平。单产预计为 65.5 吨/公顷，较此前预估值上调 0.1 吨/公顷。

过去一周，华南甘蔗主产区出现大面积降雨，利于甘蔗生长。然而，在这一点上，仍然需要更多的降雨来缓解干旱担忧，并补充土壤水分水平。

华南地区持续温暖，平均气温比正常水平高出 1 摄氏度。天气预报显示，未来 10 天将有高于正常水平的降雨，这对甘蔗的生长非常有利。

国际方面：

1、7 月上半月巴西糖产量同比降低 2.8%

巴西甘蔗行业协会（UNICA）称，7 月上半月巴西中南部地区生产了 294 万吨糖，同比降低 2.8%，因为甘蔗单产远低于去年水平。报告出台前，分析师预计糖产量为 295 万吨。

2、欧盟 2021/22 年度糖产量和库存料增加

欧盟委员会预期，2021/22 年度白糖产量将从前一年度的 1,450 万吨增至 1,550 万吨。欧盟 2021/22 年度糖年末库存预计为 140 万吨，较前一年度的 110 万吨增加 28%。

欧盟 2021/22 年度糖消费量料持于 1,480 万吨，新冠疫情过后餐饮业复苏料使得人均糖消费量长期下滑的速度有所放缓。

新冠肺炎疫情导致欧盟 2020/21 年度糖消费量降至 1,480 万吨，低于上一年度的 1,640 万吨。

3、印度甘蔗主产区降雨增加，提高产量前景

外电 7 月 28 日消息，印度 2021/22 年度甘蔗产量预计为 3.99203 亿吨，预估区间为 3.585-4.247 亿吨，此前预估值上调 200.2 万吨或不足 1%。

2021/22 年度甘蔗收割面积预计为 545.5 万公顷，较此前预估值上调 5.5 万公顷。单产预计为 73.2 吨/公顷，较此前预估值下调 0.4 吨/公顷。

过去两周，包括北方邦、马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦在内的主要产糖邦普遍存在降雨增加(降雨量在 20-200 毫米之间)，提高土壤湿度水平，这在很大程度上利于甘蔗种植。

4、欧洲软饮料行业承诺再减少 10% 的添加糖

代表欧洲软饮料行业的协会 UNESDA 近日宣布加强健康和营养承诺，继续帮助欧洲人控制软饮料中添加糖的摄入量。世界卫生组织（WHO）建议，游离糖（俗称添加糖）应不超过我们每日能量摄入的 10%。

三、后市展望：

美糖：

短期会逞强势，原因有以下点：

- 1、近期的霜冻天气对巴西东南部甘蔗或会造成伤害，因为该地区前期干旱时间较长。另外，交易商表示，近期的霜冻天气已影响到下一年度作物的生长。
- 2、巴西中南部 7 月上半月的糖产量下降。
- 3、巴西干散货运价近期持续上升，为避免高昂运费，许多市场参与者倾向于将糖储存观望，这会导致现货供应短期减少。
- 4、印度糖协预计政府会在 8 或 9 月宣布新的出口补贴政策，受此影响印度糖出口量短期或会减少。
- 5、技术面上日、周线的均线系统与 KDJ 值均呈现多头信号。

受以上因素支持美糖短期会呈现强势，后期密切巴西灾后评估，因为此次上升是由天气引起的，如果甘蔗受损严重期价会继续走高，反之会出现调整。另外也要注意印度、欧盟与泰国本榨季产量上升以及疫情导致东南亚地区与欧盟糖消费量减少等因素会制约糖价的上升空间。

美糖操作上建议关注 18 美分，在其之上强势会保持，反之会转弱。

郑糖：

短期会呈现强势，原因有以下几点：

- 1、国际糖价报价坚挺加之运费上升，配额外进口糖成本高企且出现倒挂现象，国内消费需求转向国产糖，受此影响国产糖企近期挺价意愿较强现货报价坚挺会给期价支持。
- 2、技术面上偏多。日、周与月线的均线系统与 KDJ 值均为多头信号。

受以上因素支持郑糖 9 月合约短期会呈现强势，但是也要注意因灾害性天气频发以及疫情影响食糖消费需求短期或难有太大起色。因为近期糖价的上升动力主要来自外围市场，因此后期关注美糖走向，美糖保持在 18 美分之上运行郑糖强势会保持，反之会转弱会有较大下跌空间。

郑糖 9 月合约操作上建议关注 5600 点，在其之上可持多滚动操作，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。

