

## 美糖影响短期会震荡调整

因美糖调整以及7月份进口量偏多影响空头打压郑糖1月合约本周震荡收低。本周开市5875点，最高5928点，最低5816点，收盘5842点，跌50点，成交量1533587手，持仓量413481手。

### 本周消息面情况：

1、Unica：截至8月上半月，巴西中南部累计产糖2132.3万吨，同比下降7.50%

8月上半月，巴西中南部地区产糖量为299.4万吨，较去年同期的323.6万吨减少24.2万吨，同比降幅达7.48%。制糖比为46.84%，较去年同期的47.69%下降0.85%；累计产糖量为2132.3万吨，较去年同期的2305.1万吨下降172.8万吨，同比降幅达7.50%。累计制糖比为46.25%，较去年同期的46.98%下降0.73%。

2、分析师预计今年底糖价将涨到20美分以上，全球供应短缺

一项调查显示，由于巴西糖产量前景减弱，全球可能供不应求，到2021年底，纽约粗糖期货价格可能上涨30%以上。

分析师平均预计2021年底的粗糖期价为每磅20.5美分。预计2020/21年度全球糖供应缺口为180万吨，2021/22年度的缺口为200万吨。

2021/22年度巴西中南部的糖产量预计为3290万吨，远低于2月份调查时的预测值3620万吨，因为年度初期的干旱以及最近出现的多次霜冻导致作物受损，产量前景变差。作为对比，2020/21年度巴西中南部的糖产量为创纪录的3846万吨。

一家投行的分析师称，由于产量下滑，而全球消费量增长，今年剩下时间里的糖价将维持高位。另外一位分析师表示，如果巴西糖产量低于3100万吨，纽约粗糖价格可能涨到22美分/磅。

3、1-7月份我国成品糖产量933.5万吨 同比上年同期增长9.7%

据国家统计局发布的最新统计数据，2021年1-7月份我国成品糖产量为933.5万吨，较上年同期增长9.7%。其中，2021年7月份我国成品糖产量为34万吨，较上年同期增长4%。

4、截至8月23日，俄罗斯已收获甜菜97.8万吨，生产甜菜糖8.8万吨

截至今年8月23日，俄罗斯已有16家糖厂正在收获和加工甜菜，生产甜菜糖。在本周，预计将再增9家糖厂投产加工甜菜，糖日产量约为0.5万吨。

截至今年8月23日，俄罗斯已收获甜菜97.8万吨，生产甜菜糖8.8万吨。去年8月23日，俄罗斯收获甜菜113.7万吨，生产甜菜糖11.5万吨。预计俄罗斯8月份将共有27家糖厂投产生产甜菜糖。

### 后市展望：

美糖：

短期或会调整，原因有以下几点：

- 1、巴西政府对本榨季与新榨季产量的预测值降幅均低过市场预期。
- 2、印度出口大幅增加，欧洲新榨季开始，现货供应增加会给糖价压力。

3、技术面上在长期走势图表上 20 美分是一个重要技术压力位，没有经过充分蓄势短期突破不易。

受以上因素制约美糖短期或会调整，后期关注两点，一是印度、泰国与欧洲的产量状况以及全球需求情况。二是 20 美分价位，如果蓄势后不能突破要谨防深幅调整，相反会有较大的上升空间。

郑糖：

短期或会调整，原因是：

- 1、美糖调整会制约市场做多的动力。
- 2、7 月份进口量偏多。
- 3、短期技术面偏空，日 KDJ 值与 5、10、20 日均线转弱。

受以上因素制约预计郑糖 1 月合约短期或会呈现震荡调整走势，但是短期的下跌空间不要看的过深，因为以下因素给糖价支持：

1、进口成本高企限制郑糖下跌空间。

近期进口糖与国产糖报价倒挂这会限制后期的进口量数量，需求会转向国产糖，糖厂挺价心理近期会较强。

2、目前食糖下游消费进入旺季，中秋节将至，企业备货需求会给糖价支持。

3、虽然美糖近期调整，但是上升趋势还未出现逆转迹象。

操作上郑糖 1 月合约建议关注 5900 点，在其之下调整会延续可持空滚动操作，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。