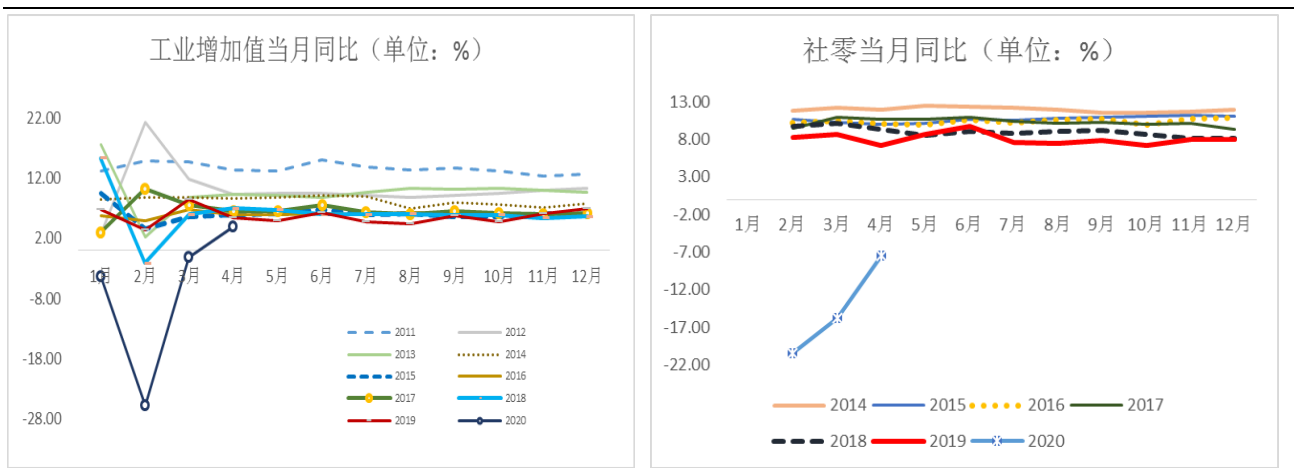
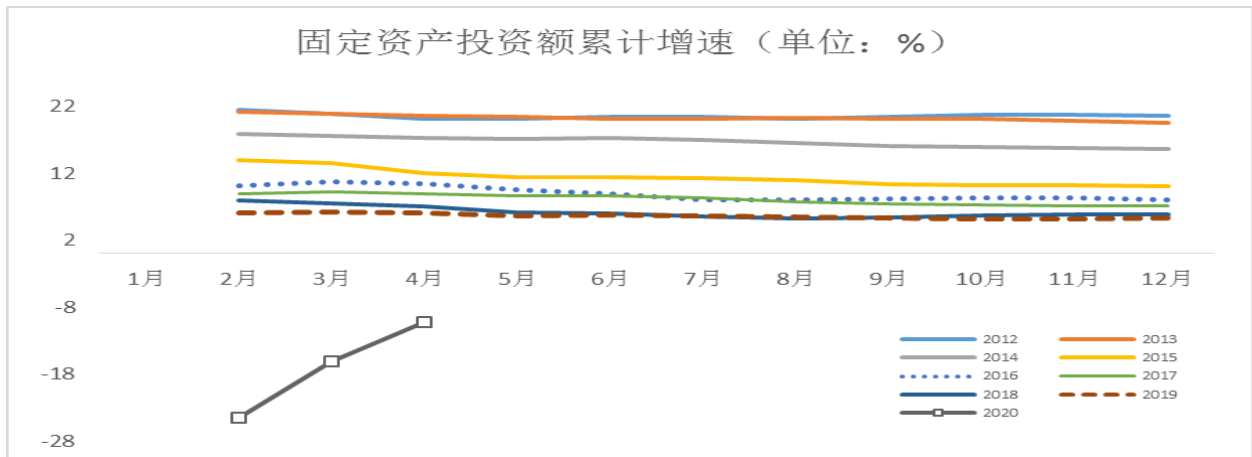


需求提振，郑糖反弹延续

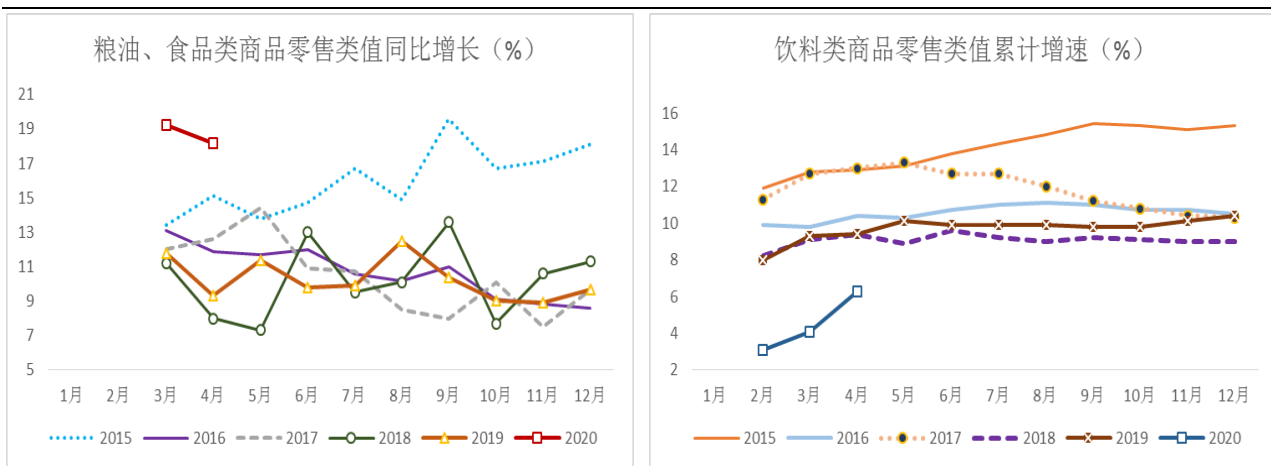
近日郑糖主力合约期价在4900元/吨一线附近受到支撑，日内多空博弈加剧，期价连续两个交易日调整后开始反弹。5月22日配额外糖进口关税将调降的利空在盘面已经有所反映，国内外糖需求好转，油价反弹削弱巴西新供应带来的利空，且防疫常态化，部分国家和地区放松疫情管控措施，市场情绪有所缓和，提振消费。需求回暖外加油价反弹，郑糖多单继续持有。

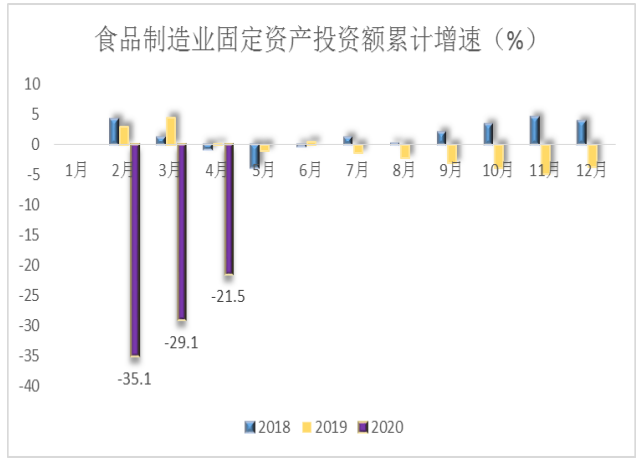
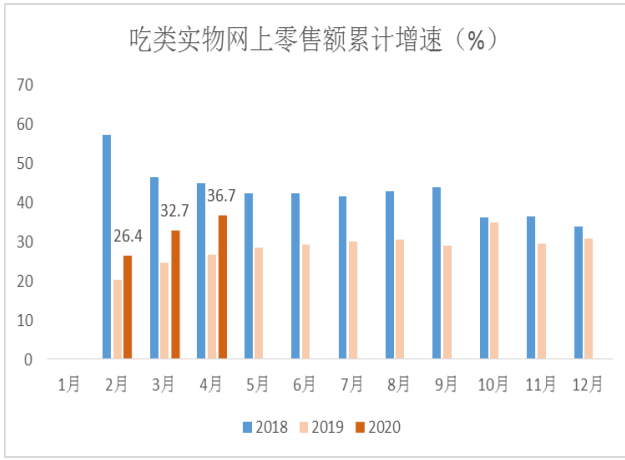
国内4月宏观数据显示经济正在好转。4月工业增加值同比上涨3.9%，而上月为同比下降1.1%。4月社会零售品销售总额同比下降7.5%，较3月同比降幅明显缩窄。1-4月国内固定资产投资额累计增速为-10.3%，为连续第二个月好转。



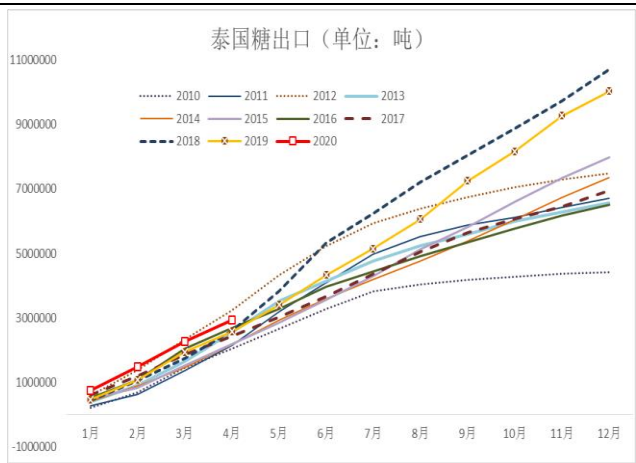
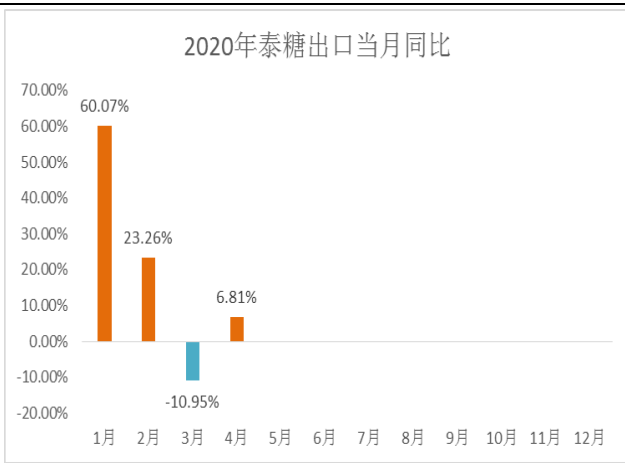


4月国内食品、粮油、饮料行业继续保持良好的态势。据国家统计局，1-4月国内农副食品加工业固定资产投资额累计增速同比下降27.9%，食品制造业固定资产投资额累计增速同比下降21.5%，降幅均继续收窄。疫情对必需品消费的影响较小。从相关统计数据来看，4月粮油、食品类同比增幅18.2%，继续保持较高水平。1-4月吃类实物线上零售额累计增速达到36.7%，1-3月农副食品加工业利润总额累计增速由1-2月的2.2%扩大至11.2%，疫情对白糖消费的抑制可能不及市场预期。





国外食糖需求亦存在支撑。据泰国甘蔗和糖业办公室，2020年4月泰国出口糖66.64万吨，同比增加6.81%，2019/20榨季截至4月累计出口糖571.84万吨，2020年截至4月累计出口293.65万吨，为2013年以来同时段最高值。欧盟4月糖净进口8万吨，高于去年同期的-0.04万吨。2019/20年度截至4月份欧盟累计净进口食糖61.3万吨，高于去年同期的-23.1万吨。整体来看，市场对食糖的需求仍然较好，提振原糖期价。



风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。