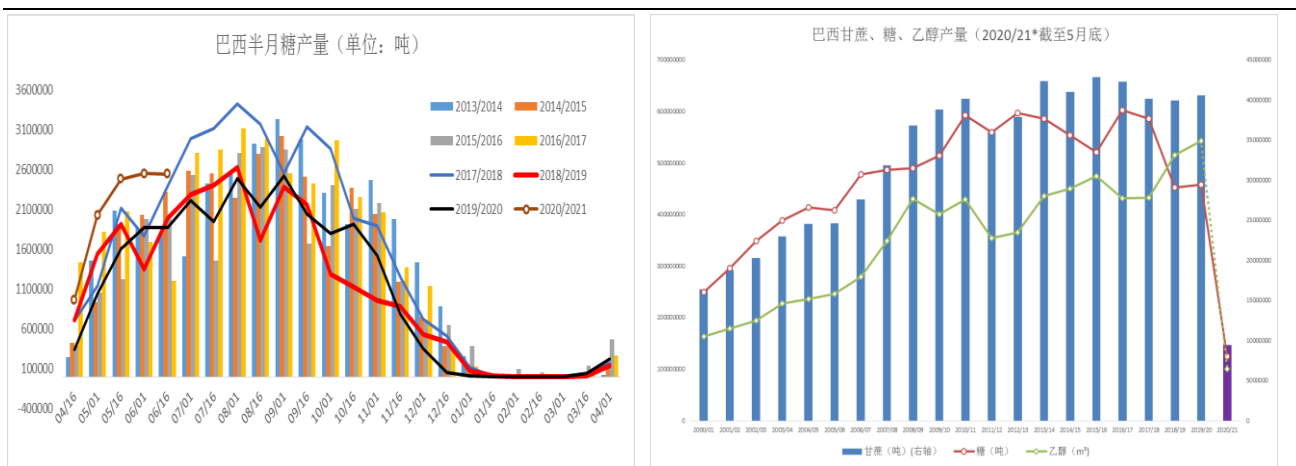


郑糖尚不具备大幅反弹的基础

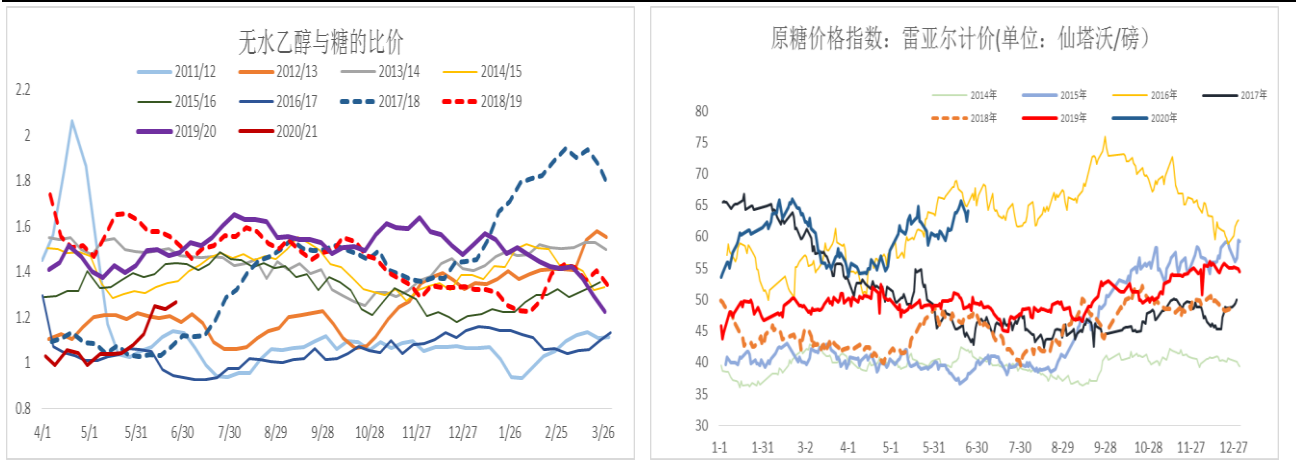
主要因端午节期价海外疫情加重，国内刚刚经历了对新冠疫情再度抬头的恐慌，防疫力度加大，且担心秋冬季节疫情会卷土重来，市场情绪悲观，本周一商品普遍承压，郑糖由前期震荡上涨走势转为下跌，近几个交易日略有反弹。因5月22日糖配额外进口关税下调至50%，进口成本下降。巴西货币贬值，本榨季因持续偏低的醇糖比，使得巴西糖厂倾向于生产糖，糖产量同比偏高，2020/21榨季巴西糖出口量预计同比高出1000万吨左右。2020/21榨季巴西、印度糖大概率增产。从往年规律来看，糖进口压力普遍集中在下半年，而国内疫情反复，海外疫情持续使得消费心态较难恢复至正常水平，预计糖供需偏宽松的态势持续，郑糖或难以出现大幅反弹。

巴西2020/21榨季累计糖产量同比偏高。截至2020年6月上半月，巴西中南部2019/20榨季累计压榨甘蔗1.8657亿吨，同比增加8.77%，累计产糖1056.9万吨，同比增加57.09%，累计产乙醇80.4亿升，同比下降3.69%。累计制糖比为46.17%，高于去年同期的33.94%。

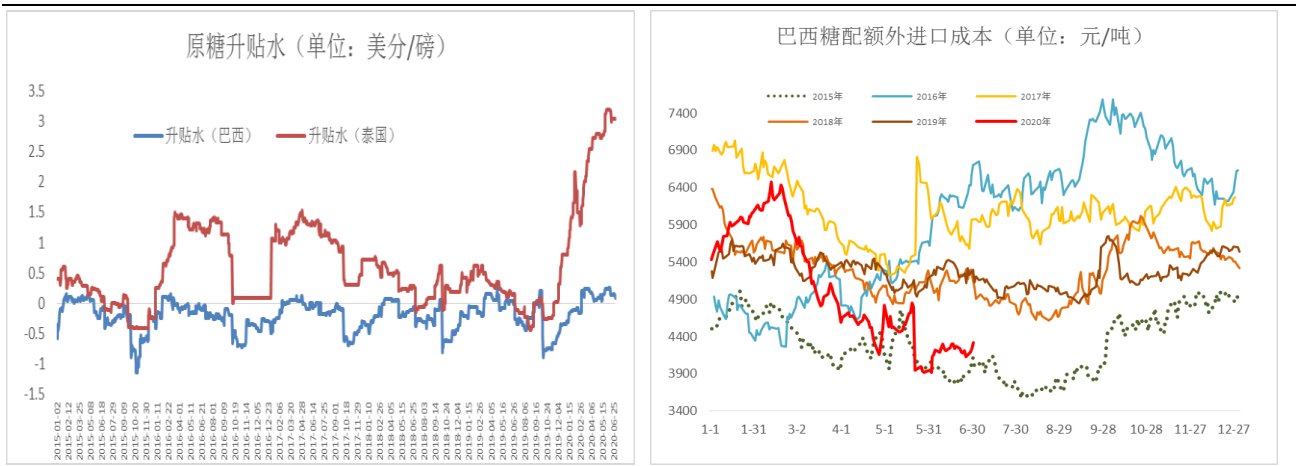


巴西醇糖比价持续偏低，且糖库存处于高位。雷亚尔较往年大幅贬值，

糖厂调低制糖比的动力不足，巴西国内糖价仍处于高位，施压国际原糖价格。



巴西糖升贴水继续上涨显乏力，泰国糖升贴水继续偏强势。进口成本方面，泰国糖配额内进口成本大幅高于往年同期，巴西糖基本持平，但巴西糖配额外进口成本大幅低于去年同期，泰国糖基本持平。巴西糖出口强劲。据巴西贸易部，5月巴西出口糖270.8万吨，同比增加79.58%。据海关总署，5月国内食糖进口30万吨，1-5月国内食糖进口82万吨，同比减少10万吨。今年糖浆进口量大增。5月份我国进口糖浆10.9万吨，同比增加9.67万吨，1-5月累计进口40.38万吨，同比增加37.73万吨。



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。