

郑糖震荡偏强

近期糖内外盘走势分化，原糖出现回落，郑糖震荡偏强，内外盘价差低位反弹。当前巴西糖增产仍然压制原糖上方空间，但泰国、欧盟、俄罗斯下榨季预计减产，将抵消部分巴西糖的增产。7 月份国内食糖进口量不及预期，前期进口预期已经有所消化，后续将逐渐进入青黄不接时期，且为白糖消费旺季，郑糖下方存在支撑，仍然维持偏多思路。

截至8月上半月，2020/21榨季巴西中南部累计压榨甘蔗3.7299亿吨，同比增加6.02%，累计产糖2295.3万吨，同比增加48.16%，累计产乙醇168.08亿升，同比下降6.44%。累计制糖比为47%，高于去年同期的35.31%。ATR累计值为5125.4万吨，同比增加11.32%，平均每吨甘蔗含ATR值为137.41kg，同比增加5%。8月上半月巴西中南部乙醇销量为12.04亿升，低于去年同期的14.69亿升。

国内7月社会消费品零售总额为2.89万亿元，接近上年同期水平，同比降幅为1.1%，延续逐月降幅收窄趋势。7月我国社会融资规模增量为1.69万亿元，同比增加4068亿元。7月社会规模存量为273.33万亿元，远高于去年的242.19万亿元。7月广义货币M2余额为212.55万亿元，同比增加10.7%。7月工业增加值当月同比增加4.8%，1-7月工业增加值累计同比下降0.4%。1-7月固定资产投资累计增速为-1.6%，延续逐月好转趋势。7月CPI环比上升0.6%，连续第四个月环比增加，7月CPI同比增加2.7%。

截至8月21日，印度累计植蔗面积为521.9万公顷，同比增

加1.1%。截至8月19日，印度季风雨期累计降雨量为648.8mm，同比增加5%。7月份印度季风雨虽有所减弱，但进入8月份印度季风雨增强。截至8月20日水库蓄水量为1099.37亿立方米，为去年同期的90%。

截至7月底广西糖新增工业库存为136.5万吨，略低于去年同期的141.8万吨，云南糖新增工业库存明显高于去年同期，同比增加43.36%。北方甜菜糖新增工业库存同比增加92%。

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。