

郑糖仍然维持偏强思路

主要因国内 8 月宏观数据较好，7 月份国内糖进口量低于预期，双节旺季需求提振下现货端表现偏强，糖厂售糖较好，陈糖持续消耗，新糖还未开始上市，糖厂新增工业库存续减，部分品牌白糖已经清库，另外糖内外盘价差持续修复，使得郑糖边蓄势边震荡上涨，近期郑糖在雷亚尔升值，原油反弹的利好下再创阶段性新高，但人民币持续升值，近日升值速度加快，糖进口利润震荡上涨，下榨季印度增产预期较强，巴西糖仍然维持较高产量，疫情对国内白糖需求仍有部分抑制作用，使得郑糖涨势受限。鉴于旺季需求的提振作用仍在，仍然维持震荡偏强思路。

8 月国内社会消费品零售总额同比增幅由上月的负值转为正值，国内餐饮收入零售总额延续修复趋势，同比降幅进一步收窄。CPI 环比继续增长，8 月环比增 0.4%，同比增 2.4%。8 月国内工业增加值同比增加 5.6%，1-8 月累计增速由 1-7 月的-0.4%转变为 0.4%。8 月社会融资规模增量为 3.58 万亿元，同比增加 1.38 万亿元，8 月金融机构新增人民币贷款 1.28 万亿元，同比增加 700 亿元，8 月末 M2 余额为 213.68 万亿元，同比增加 10.4%。

7 月国内白糖进口量为 31 万吨，环比减少 10 万吨，同比减少 13 万吨。1-7 月我国累计进口糖 155 万吨，同比增加 5 万吨。7 月我国进口糖浆 7 万吨，环比增加 0.26 万吨，同比增加 6.09 万吨。1-7 月我国累计进口糖浆 54.12 万吨，同比增加 49.51 万吨，若以 67%折算折合糖 36.26 万吨。

截至 8 月底南方四省甘蔗糖新增工业库存为 128 万吨，同比减少 4.5 万吨，其中广西省同比减少 10.9 万吨，北方甜菜陈糖新增工业库存虽然同比偏高，但 8 月降幅较大，截至 8 月底为同比增加 3.03 万吨。国内陈糖糖厂新增库存继续减少，目前处于低位水平，糖厂售货压力较小。

糖内外价差偏高仍然是郑糖较大的利空因素，人民币不断升值使得进口预期增加，更加不利郑糖涨幅，但综合来看，国内需求改善，进口威胁暂时较小，后续进口量是否达预期尚需验证，仍然维持偏强思路。

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。