

冲高回落短期或会调整

郑糖1月合约本周冲高回落。周一受美糖上升提振期价大幅走高，后因短线涨幅较大、美糖调整以及美联储或会提前缩表等因素影响期价回落。本周开市6020点，最高6078点，最低5868点，收盘5892点，跌115点，成交量1833187手，持仓量391648手。

本周消息面情况：

1、1-7月份我国进口糖246万吨 同比增长58.3%

据海关总署今日公布的数据显示，7月份我国进口糖43万吨（上个月6月份进口糖数量为42万吨），同比上年同期增长38.6%；1-7月份中国累计进口糖246万吨。

2、巴西2021/22年度的糖产量预计降至3250万吨

食品贸易商嘉利高表示，由于干旱和霜冻损害甘蔗作物，巴西2021/22年中南部的糖产量预计降至3250万吨，低于6月预测的3410万吨/

该公司预计巴西中南部的甘蔗产量很可能降至5.204亿吨，低于6月份预测的5.348亿吨。

3、印度已签80万吨新榨季出口合约

路透社孟买消息：印度糖厂计划10月开启的新榨季率先生产原糖供应海外需求，因国际糖价升至4年新高。有贸易商称，印度已签约72.5万吨原糖、7.5万吨白糖出口合同，船期11-1月。

通常榨季初期，糖厂主要生产白糖供给国内消费，仅生产少量原糖用于出口。但南巴西因干旱及霜冻影响，预计四季度供应紧张，促使印度糖厂计划优先产原糖出口。

4、俄罗斯糖业巨头Rusagro：今年俄罗斯糖产量料为600-630万吨

俄罗斯糖业巨头Rusagro周一称，预计本市场年度俄罗斯糖产量料为600-630万吨。 数据显示，俄罗斯2020年的糖产量为580万吨。

根据该国行业组织Soyuzrossakhar公布的数据，截至8月16日，已经收获甜菜455,000吨，糖产量已达47,000吨。预计到本月底，俄罗斯料有26家糖厂在压榨甜菜。

后市展望：

蔗糖短期会调整走势，原因有以下几点：

1、美联储会议暗示经济刺激政策在今年年内就有可能会开始收缩，近期美元走高国际商品市场普跌，这会影响市场做多的情绪。

2、美糖短线涨幅较大涨势近期有停滞迹象，预示美糖短期或会震荡休整。

3、7月单月进口量较多。

4、日KDJ值转弱。

受以上因素影响预计郑糖1月合约短期会震荡调整，但是下跌空间或会有限，因为：

1、进口成本高企会限制内糖下跌空间。

若是以 19 美分计算，巴西配额外进口糖成本约 6150 元/吨。进口糖与国产糖报价倒挂需求会转向国产糖，且限制进口量。

2、目前食糖下游消费进入旺季，中秋节即将到来，企业备货需求会支撑国内糖价

3、美糖近期调整，但是上升趋势还未扭转。

郑糖 1 月合约操作上建议关注 5950 点，在其之下可持空滚动操作，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。