

## 短期震荡等待美糖指引

### 一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖1月合约本月震荡走低，因为企业双节备货结束需求减少且新榨季将开始企业加大力度清理库存等因素影响

#### 期货方面：

郑糖1月合约本月开市5865点，最高5975点，最低5709点，收盘5812点，跌59点，成交量6661262手，持仓量362755手。

#### 郑糖1月合约月K线图



### 二、本月消息面情况：

#### 国内方面：

1、海关数据显示，8月食糖进口量为50万吨，环比增加7万吨。1-8月进口量累计为297万吨，较上年同期增加33.0%。8月份进口糖浆6.88万吨，环比增加0.55万吨。

2、据中糖协产销简报消息，截至2021年8月底，本制糖期全国累计销售食糖876.45万吨，同比减少25.69万吨，累计销糖率82.17%，同比降4.45%。

#### 国际方面：

1、行业组织 Unica 公布的报告显示，巴西中南部地区 9 月上半月糖产量为 254 万吨，同比下降 20.48%。

2、因为国内食糖价格上升扩大了国内与全球食糖价格之间的差距，印度糖厂近期推迟下一季度新的食糖出口合同的签订。

3、印度与泰国产区近期天气有利降雨频繁提升产量前景，市场对印度与泰国甘蔗产量的预估值较上次预估高出 1%。

4、根据糖业分析公司 Covrig Analytics 的数据，预计 2022/23 年度(4 月-次年 3 月)巴西中南部地区糖产量为 3,417 万吨，略高于对当前年度的产量预估--3,306 万吨。

由于严重的干旱和霜冻降低生产潜力，预计本年度巴西中南部地区甘蔗产量将下降 12%以上，为十年来最低。

5、巴西气象研究所预计，未来几个月中南部地区的降雨量会回到平均水平有利作物生长，中南部地区下一榨季的甘蔗产量预估开始变得更为乐观，分析师表示，“如果后期降雨正常，下榨季产量或将恢复到 5.7 亿吨”。

### 三、后市展望：

美糖：

短期会呈现震荡走势，原因是上有压力下有支撑。

上有压力，原因：

1、虽然巴西中南部 9 月上半月糖产量预计下降，但是影响力已有限，因为巴西中南部榨季已近尾声市场关注点转向其他地区的产量状况，从现在所掌握的数据来看除巴西外世界其他主要产糖国新榨季产量同比预计都有增加，特别是印度与泰国天气良好甘蔗产量进一步提升。

2、因糖价高企运费高昂以及疫情影响国际现货需求短期减弱。

下有支撑，原因：

1、在巴西减产的情况下印度推迟出口会给国际现货价格支持。

2、原油价格上升预期或会提振乙醇产量减少糖产量。

受以上因素相互影响以及 20 美分重要技术位作用预计美糖近期会呈震荡走势等待技术面或基本面的进一步指引，操作上建议关注 20 美分，在其之下会呈弱势，反之守稳期价会有继续走高的动力。

郑糖：

短期会呈现弱势，原因有以下几点：

1、企业双节前备货进入尾声现货需求减少。双节过后国内消费市场会有近 2 个月的消费淡季。10 月份新榨季将开始现货供应会逐渐增多。8 月份食糖与糖浆进口量环比增加。受这些因素影响糖企近期会加大力度清理库存。

2、美糖在 20 美分重要技术位上下反复短期走向不明确，这会制约市场做多的动力。

3、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统仍偏弱。

受以上因素影响预计郑糖 1 月合约短期会呈现弱势，后期走向取决于美糖，如果美糖能守稳 20 美分受进口成本上升支持郑糖会转强，反之会继续走低。

操作上郑糖 1 月合约建议关注 5800 点，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之弱势会延续可沽空。

### 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。

本报告清晰准确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。