

宽幅震荡小幅收低

受油价上升美糖反弹与消费淡季等因素相互影响郑糖5月合约本周呈现震荡走势，本周开市5706点，最高5792点，最低5664点，收盘5699点，跌7点，成交量1615739手，持仓量470077手。

本周消息面情况：

1、广西：21/22榨季截至1月底，累计产糖364.64万吨，同比减少48.14万吨，累计销糖132.88万吨，同比减少14.18万吨。云南：截止1月末累计产糖48.14万吨，同比减少15.83万吨，累计销糖14.35万吨，同比减少3.95万吨。

2、新疆2022年糖料种植面积预计增加

近期，新疆自治区发展和改革委员会对全区12个地(州、市)、32个调查县(市)、457个调查户2022年农户种植意向情况进行了专项调查汇总，结果显示：与2021年实际种植面积相比，2022年粮食作物和油料作物的预计种植面积减少，棉花、糖料作物、蔬菜瓜果和其他农作物的预计种植面积增加。

2022年糖料作物(甜菜)预计户均播种面积较上年增加2.13%。我区糖料作物主要为甜菜，目前大都为订单农业，甜菜种子、技术支持、收购加工等都由糖厂负责，收购价格也较稳定，种植户种植意愿较强。

3、AISTA：印度2021/22年度糖产量料增2.9%

印度全国糖贸易协会(AISTA)预计，印度2021-22市场年度糖产量料增长2.9%至3,190万吨。

上述产量水平，加上糖厂的期初库存830万吨，当前市场年度的供应总量预计将达到4,020万吨，略低于上年度水平。

出口方面，AISTA预计当前市场年度出口量将从上年度的720万吨降至600万吨。2021-22年度实际出口情况将取决于国内糖价相较国际糖价的水平。

AISTA并称，印度国内糖消费量预计较上年度的2,650万吨增加2%，至2,700万吨。

4、泰国：截至1月31日，21/22榨季累计产糖506.8万吨 同比增加15.66%

泰国21/22榨季截至1月31日，累计甘蔗入榨量为4867.77万吨，含糖分为12.27%，产糖率为10.411%；累计产糖量为506.80万吨，同比增加82.18万吨，增幅达15.66%；其中白糖产量为88.28万吨，原糖产量为400.18万吨，精制糖产量为18.35万吨。

5、STONEX称2022/23榨季的甘蔗产量将增加7.3%

StoneX已经发布了对巴西4月份开始的新榨季预测。据该实体称，这些数字比目前的作物更积极。预测指出，圣保罗州持续的湿润多雨的气候有助于甘蔗生长，该州占巴西大部分的甘蔗的产量，有利的天气条件将产量估计增加2.2%。

2022/23榨季的甘蔗种植面积可能与本榨季保持相似，约为770万公顷。StoneX预测，2022/23年度的压榨量将与去年11月公布的数据保持一致，为5.653亿吨，比本周期增加

后市展望：

美糖：

短线会止稳震荡，但是在未突破19美分之前上升空间会有限。

短线会止稳震荡，原因有以下几点。

1、油价高位运行，巴西与印度或会增加乙醇产量降低糖产量的担忧会给糖价支持。

2、技术面偏多，日 KDJ 值在低位发出买进信号，周 KDJ 值处于超卖区。

受以上因素支持美糖短期会止稳，但是短期的上升空间不要看的过高，因为以下因素会给糖价压力。

1、主产国天气良好供应短期充裕。

印度、泰国与巴西的主产区天气近期良好甘蔗产量持续上调，泰国与印度出口量增加短期会给糖价压力。另外，近期有分析机构预计本榨季全球食糖供应或会小幅过剩 90 万吨。

2、消费需求短期会疲弱。

中国与欧美地区近期为消费淡季，加之疫情影响预计在夏季到来之前全球食糖的消费需求增量会偏低。

美糖后期关注 19 美分技术位，技术图形上该位置是近期的强弱分界线，在其之下上升空间会有限，相反受技术面动力推动上升空间会扩大。

郑糖：

短期或会止稳，原因有以下几点：

1、油价高位运行美糖反弹，这些因素会给糖价支持。

2、云南与广西一月份产量下降，从现在的数据分析本榨季全国总体产量或不足 1000 万吨。

3、短期技术面偏多，日 KDJ 值与周 KDJ 值处于超卖区。

虽然如此，但是短期的上升空间或会有限，因为以下因素会给糖价压力。

1、现在为消费淡季。全球糖产量增加现货供应短期充裕。美糖还未突破上方的重要压力位。这些因素短期会制约市场的做多动力。

2、技术图形上 2800 点是一个重要的压力位，在未突破企稳之前上升空间会有限。

操作上郑糖 5 月合约建议关注 5700 点，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

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。