

疫情影响短期或会逞弱

一、本月郑糖期货走势简析。

因俄乌争端影响油价与美糖大幅上升，受此提振郑糖9月合约本月震荡走高，不过月末因国内疫情影响有所回落。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市5752点，最高5971点，最低5733点，收盘58766点，涨129点，成交量1817628手，持仓量220253手。

郑糖9月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、截至2月底全国累计产糖717万吨，同比减少150万吨

截至2022年2月底，本制糖期全国已累计产糖717.66万吨（上制糖期同期867.67万吨）。

截至2022年2月底，本制糖期全国累计销售食糖273万吨（上制糖期同期338.5万吨），累计销糖率38.04%（上制糖期同期39.01%）。

2、2022年1-2月，我国累计进口食糖82万吨，同比减少22.75万吨

海关总署公布数据显示，2022年1-2月我国进口食糖82万吨，同比减少22.75万吨。21/22榨季截至2月，我国累计进口食糖264.79万吨，同比减少89.7万吨，降幅达25.29%

3、2022年1-2月我国进口糖浆12.52万吨，同比增加5.2万吨

海关总署公布数据显示，2022年1-2月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号17029011)进口量为9.94万吨，同比增加4.52万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含超过50%(税则号17029012)进口量为2.06万吨，同比增加1.71万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号17029090)进口量为0.52万吨，环比减少1.04万吨。

4、国家统计局：2022年1-2月，我国成品糖产量为518.7万吨，同比下降33.1万吨

据国家统计局统计数据，2022年1-2月，我国成品糖产量为518.7万吨，去年同期为551.8万吨，同比下降33.1万吨。

国际方面：

1、截至3月15日印度累计产糖2832.6万吨 同比增长9.2%

据印度制糖企业协会(ISMA)3月17日发布的信息，印度2021/22榨季开榨糖厂516家，截至3月15日已收榨糖厂81家，累计产糖2832.6万吨，同比上榨季同期产糖量仅为2593.7万吨，同比增加238.9万吨，增幅9.2%。

出口方面，根据ISMA发布的数据，由于产量增加和全球市场需求改善，2021年10月至2022年2月底印度实际出口糖470万吨，而去年同期为177万吨。另据ISMA预估，2021/2022年度印度食糖出口量预估提升至750万吨。

2、泰国糖产量有望创下三年高位，因天气改善作物前景

泰国糖业公司(Thai Sugar Millers Corp)称，到3月31日当前的榨季结束时，泰国糖产量可能达到1,000万吨。自去年12月7日收割季节开始以来，糖厂压榨了8,775万吨甘蔗，糖产量为960万吨。

该东南亚国家可能最终出口大约70%的糖产量，剩余的在当地消费，泰国糖业公司的高管Sirivuthi Siamphakdee称。

3、StoneX：全球糖缺口料降至110万吨，因印度产量增加

经纪公司StoneX表示，由于全球第二大糖生产国印度的糖产量好于预期，2021/22年度全球糖供应缺口预计将减少42%。

StoneX将印度2021/22年度(10月至9月)糖产量预测提高至3,320万吨，比1月份的预测高出5%，因良好的天气条件令产量增加。因此，StoneX在一份报告中表示，目前预计2021/22年度全球糖供应缺口为110万吨，1月份时预估短缺190万吨。

该经纪公司维持对全球最大糖生产国巴西的预测不变。其预期在4月份开始的新年度，巴西甘蔗产量将达到5.65亿吨，糖产量将达到3,450万吨，比上一年度遭受旱灾影响的产量高出7%。

尽管乌克兰冲突导致能源价格高涨，但StoneX认为，巴西糖厂在新一年度将继续优先生产糖，而不是乙醇。

该公司还称，巴西制糖厂使用期货合约对约76%的预期糖产量进行了对冲，而去年同期这一比例为70%。

三、后市展望：

美糖：

短期或为宽幅震荡走势，原因是下有支持上有压力。

下有支持。

1、俄乌谈判能否成功仍存在较大的不确定性，原油价格短期预计会维持高位运行态势，这可能会促使巴西提高乙醇产量。

2、中期技术指标周KDJ值与均线系统偏多。

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带来压力。

1、印度 2021/22 年度糖产量预计会激增至 3400 万吨，虽然出口量或会限制在 800 万吨以内，但是这也远远高过去年的 710 万吨。泰国糖产量可能会达到 1000 万吨，创三年来的新高约 70% 的糖产量会出口。另外，巴西 4 月份将进入开榨期，因天气良好今年甘蔗产量同比大幅提高。

2、高通胀高油价以及美联储或会继续加息的预期影响全球经济增长短期会疲软消费会减少。

3、技术面上 20-20.3 美分区域压力较大，短期突破不易。

受以上因素相互影响预计美糖短期或会呈现区间宽幅震荡走势，预计波动的区间为 20.3-18 美分，技术上关注 19 美分，在其之上美糖强势会保持反之会转弱。

郑糖：

短期或为宽幅震荡走势，原因是近期基本上利多与利空因素参半。

利多因素。

1、美糖走势坚挺会给郑糖支持。

2、因进口价格与国内价格倒挂，21/22 榨季截至 2 月底累计食糖进口量同比降幅较大达 25.29%，加之，本榨季国内糖产量下降或不足 1000 万吨，现在天气开始回暖，在这样的情况下糖厂或会出现惜售心理。

利空因素。

1、国内近期仍为消费淡季且疫情多点爆发防疫措施趋严食糖短期的消费会减少。

2、1-2 月糖浆进口量增幅较大，因 RCEP 协议执行市场担忧后期泰国糖浆的进口量会继续扩大。

受以上因素相互影响预计郑糖 9 月合约短期或会呈现宽幅震荡走势，后期关注进口方面的消息与美糖走向，操作上建议以 5900 点为分界线，在其之下会逞弱势可持空操作，反之会逞强可买入。

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。