

冲高回落短期或会调整

因美糖调整以及企业“五一”节前备货步入尾声等因素影响郑糖9月本周冲高回落。本周开市6060点，最高6096点，最低6001点，收盘5862点，跌32点，成交量640487手，持仓量227419手。

本周消息面情况：

1、2022年3月我国进口食糖12万吨，同比减少7.7万吨

海关总署公布数据显示，2022年3月我国进口食糖12万吨，同比减少7.7万吨，降幅39.09%。

2022年1-3月累计进口食糖93.68万吨，同比减少30.77万吨，降幅24.72%。

21/22榨季截至3月，我国累计进口食糖276.65万吨，同比减少97.72万吨，降幅达26.10%。

2、2022年3月我国进口糖浆10.61万吨，同比增加7.98万吨

海关总署公布数据显示，2022年3月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号17029011)进口量为8.14万吨，同比增加6.27万吨；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2.25万吨，同比增加2.03万吨；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0.22万吨，同比比减少0.32万吨。

糖浆三项3月合计进口量为10.61万吨，同比增加7.98万吨，增幅300.42%；2022年1-3月糖浆三项共累计进口23.13万吨，同比增加13.18万吨，增幅132.46%。

3、ISMA：截至4月15日印度已产糖3299万吨 305家糖厂未收榨 出口合同800万吨

印度制糖企业协会(ISMA)4月18日发布的消息，截至2022年4月15日，印度全国制糖企业累计产糖3299.1万吨，同比上年同期的2918.2万吨高出380.9万吨，与去年2021年4月15日相比，今年4月15日印度还有305家糖厂仍然在生产，上年同期仅有170家糖厂在生产。

根据交易市场报告和港口信息，到目前为止，已签约的食糖出口合同约为800万吨，自2021年10月至2022年3月底，已实际运输出口的食糖为571.7万吨，而上年同期实际出口量仅为318.5万吨，此外，2022年4月份约有70-80万吨糖正在准备实际运输出口。

印度制糖企业协会(ISMA)在4月8日召开的委员会会议上已将印度2021/22榨季食糖产量预估上调至3500万吨，此外ISMA还将本年度印度食糖出口预估上调为900万吨，考虑到出口和印度国内消费量2720万吨，待2022年9月30日榨季结束时印度的期末食糖库存将达到680万吨。

4、截至4月18日泰国入榨甘蔗9190万吨 下榨季预估产糖1300万吨

据泰国蔗糖产业办公室和制糖企业官方数据显示，自12月7日开始的泰国2021/22榨季，截至4月18日，泰国制糖企业累计压榨甘蔗9190万吨，高于上榨季(2020/21榨季)的6670万吨，累计产糖1011万吨。

由于天气条件改善，泰国糖业公司(Thai Sugar Millers Corp)预计2022/23榨季泰国甘蔗收成和食糖产量将再度扩大，预计新榨季泰国甘蔗产量约为1亿吨，食糖产量预计为1300万吨。

5、巴西2022/23年度甘蔗产量料为5.859亿吨

外电 4 月 13 日消息，周三公布的一项调查显示，巴西 2022/23 年度甘蔗产量料自上一年度回升，达到 5.859 亿吨，预估区间介于 5.25-6.54 亿吨。

后市展望：

美糖：

短期或会窄幅震荡等待基本面或技术面的指引，因为近期的基本面好坏参半上有压力下有支撑。

上有压力。

1、印度将本榨季糖产量继续调高，出口预估值更是上调至创纪录水准。

2、泰国上调本榨季与下一榨季的糖产量，现在的出口量距离政府预计的 750 万吨还有较大的上升空间。巴西新榨季开始，因天气良好市场预计甘蔗产量同比会有较大增幅。

3、技术上前期的高位区 20-20.4 美分区域压力较大，在未有效突破之前上升空间会有限。

下有支持。

1、北半球夏季来临，加上疫情限制解除，预计食糖消费或会增加。

2、因俄乌争端影响油价短期内或会维持在高位运行，这会提振乙醇价格或会促使巴西与印度增加乙醇产量减少糖产量。

受以上因素相互影响预计美糖短期或会呈现窄幅震荡的调整走势等待基本面或技术面的进一步指引，后期关注油价走向，如果走弱会促使制糖比上升给糖价压力反之会给糖价支持。技术面上关注 20 美分，在其之下为弱勢调整态势会延续反之会转强。

郑糖：

短期或会窄幅震荡走势，原因也是上有压力下有支撑。

上有压力。

1、虽然食糖进口量减少但是糖浆的进口量增幅更大，因为糖浆的进口不受配额限制且关税较低，后期糖浆进口增幅或会进一步扩大或会抵消食糖进口量减少的利好。

2、美糖短期走向不明确会制约郑糖的做多动力。

3、企业“五一”假期备货已经尾声需求会逐渐减少。

下有支持。

1、因进口价格与国产价格倒挂，食糖进口量短期预计或会继续维持偏低态势，虽然糖浆进口量偏多但是短期还不足以抵消食糖的降幅，加之国内减产，糖厂短期惜售挺价行为会提振糖价。

2、夏季即将来临食糖消费增加预期会糖价支持。

受以上因素相互影响预计郑糖 9 月合约短期或会窄幅震荡走势等待美糖指引，如果美糖保持强势进口价格高企国内糖价会逐渐向进口价靠拢，相反美糖走弱进口增加会郑糖压力。操作上郑糖 9 月合约建议关注 6000 点，在其之上强势会保持势可持多滚动操作，反之会转弱可卖出。

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。