

白糖

2022年4月

冲高回落短期或会震荡调整

一、本月郑糖期货走势简析。

因美糖由升转跌与企业“五一”备货结束需求减弱现货报价下跌等因素影响郑糖9月合约本月冲高回落。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市5880点，最高6096点，最低5828点，收盘5876点，持平点，成交量4794811手，持仓量398217手。

郑糖9月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、3月份进口情况：

2022年3月我国进口食糖12万吨，同比减少7.7万吨，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%。

2022年3月我国进口糖浆10.61万吨，同比增加7.98万吨，1-3月糖浆累计进口23.13万吨，同比增加13.18万吨，增幅132.46%。

2、截至3月底全国产糖889万吨 同比减123万吨 平均售价5729元/吨

中糖协简报消息，2021/22年制糖期（以下简称“本制糖期”）截至3月底，除云南省外，其它省（区）大部分糖厂已收榨。本制糖期全国已累计产糖888.55万吨（同比减幅12.2%，上制糖期同期产糖1012.02万吨）。

截至3月底，本制糖期全国累计销售食糖370.74万吨（上制糖期同期417.9万吨），累计销糖率41.72%

(上制糖期同期 41.29%)。

中国糖业协会对全国重点制糖企业(集团)报送的数据统计:截至3月底,本制糖期成品白糖累计平均销售价格 5729 元/吨(上制糖期同期 5240 元/吨)。

3、分析机构预计 2021/22 年度中国甘蔗产量为 7,830 万吨

外电 4 月 20 日消息,分析机构预计 2021/22 年度中国甘蔗产量为 7,830 万吨,较上次预估持平,预估范围为 7,650-8,900 万吨。

云南及广西在过去两周均经历多雨天气(比正常水平多 10 毫米)。广东、海南和广西普遍干燥,降水缺口在 20-70 毫米之间。

截至 3 月底,除云南外,大部分甘蔗产区已完成甘蔗压榨。

天气预报显示,未来 10 天,华南地区将出现潮湿温暖天气,对作物影响为中性/有利。

国际方面:

1、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,2021/22 榨季食糖产量预估上调至 3500 万吨。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,本年度印度食糖出口预估上调为 900 万吨。印度《商业标准报》预计 2021/22 榨季的糖出口量将达到创纪录的 950 万吨。

2、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。

3、巴西 2022/23 年度糖产量料增长 15%至 4,028 万吨

外电 4 月 27 日消息,巴西政府机构——国家商品供应公司(CONAB)周二表示,随着农田部分从 2021 年的严重干旱中恢复,全球最大的糖生产国和出口国巴西 2022/23 年度的糖产量预计将增长 15%,至 4,028 万吨。

在 4 月开始的新季度的首次预测中,Conab 表示,预计巴西(包括中南部和东北部地区)的甘蔗总产量为 5.96 亿吨,比 2021/22 年度高出 1.9%。Conab 预计巴西新年度甘蔗种植面积将下降 1.3%,至 820 万公顷。

乙醇总产量,包括用甘蔗和玉米生产的燃料,预计为 286.5 亿升,比前一年度减少 5.3%,因为 Conab 预计用于生产乙醇的甘蔗数量将减少,而用于蔗糖生产的甘蔗数量将增加,这一观点与一些私营部门的预测相反。

Conab 预计,在新作物中,用于乙醇生产的甘蔗比例将减少 7.9%。

三、后市展望:

美糖:

短期或会震荡调整。理由有以下几点:

1、现货供应短期充裕。

印度与泰国今年产量增加较多,政府将出口量大幅上调至创纪录水平,印度 950 万吨泰国 750 万吨。

巴西政府在首次预测中出人意料预计用于乙醇生产的甘蔗数量会减少,大幅上调糖产量。

2、需求短期会偏弱。

美糖原糖 5 月份的交割数量为 181500 吨,远低于该合约前几年的交割量及市场的预估值,预示在现价位市

场或存惧高的心理。另外，高通胀及全球各国利息上升会抑制需求增量。

3、技术面偏弱。

日、周 K 线的 KDJ 值与均线系统为弱势信号

受以上因素制约预计美糖短期或会震荡调整，不过短期的下跌空间不看的过深，因为以下因素会糖价支持。

1、俄乌冲突未停止油价短期内或会继续维持高位运行态势，这会给糖价支持。

2、北半球夏季来临，多国疫情限制措施解除，食糖消费未来或会增加。

操作上美糖建议关注 19 美分，在其之下弱势会保持反之会转强。

郑糖：

短期或会逞震荡调整走势，原因有以下几点。

1、企业假期备货结束以及疫情影响现货需求短期会偏少。

2、美糖短期走势偏弱会制约郑糖的做多动力。

3、技术面上日、周 K 线上 KDJ 值与均线系统均为偏弱信号。

受以上因素影响郑糖 9 月合约短期或会逞震荡调整走势，不过短期的下跌空间不要看的过低，因为以下几点因素会给糖价支持。

1、因进口价格与国产价格倒挂，预计食糖进口量短期会继续维持偏低态势。国内榨季近尾声产量下降已成定局。夏季来临疫情受控或会提振需求。受以上因素影响预计糖厂短期会有惜售挺价的行为。

2、油价高位运行与人民币贬值会给糖价支持。

操作上郑糖 9 月合约建议关注 5900 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买多。

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。