

白糖

2022年5月

现货支持期价短期或会逞强

一、本月郑糖期货走势简析。

因燃料价格上升巴西增加乙醇产量影响美糖本月走强,受此影响以及国内现货价格持续走高支持郑糖9月合约本月震荡上行。

期货方面:

郑糖9月合约本月开市5846点,最高6094点,最低5787点,收盘6088点,涨212点,成交量4683104手,持仓量398751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2022年4月底全国累计产糖935万吨 同比减产119万吨

据中国糖业协会消息,截至4月底,2021/22年制糖期全国已累计产糖935.05万吨,累计销售食糖443.67万吨,累计销糖率47.45%。工业企业成品白糖累计平均销售价格5736元/吨。4月成品白糖平均销售价格5800元/吨。

与上个榨季同期相比,2020/21榨季截至4月底全国累计产糖1053.96万吨,较本榨季同期多118.91万吨。

2、2022年4月进口数据

海关总署公布数据显示,2022年4月我国进口食糖42万吨,同比增加23.96万吨,增幅132.82%。2022年1-4月累计进口食糖135.85万吨,同比减少6.64万吨,降幅4.66%。21/22榨季截至4月,我国累计进口食糖318.82万吨,同比减少73.59万吨,降幅达18.75%。

中国2022年4月进口糖浆12.4万吨(包括税则号17029011、17029012、17029090),高于去年同期的3.66万吨。

3、农业农村部供需形势分析:全国食糖产量低于预期 新榨季预计回升至1035万吨

本月对 2021/22 年度全国糖料种植面积进行了校正, 调整为 1316 千公顷 (1974 万亩); 调整食糖产量为 972 万吨, 比上月调减 35 万吨。本月预测, 2022/23 年度, 中国糖料种植面积 1362 千公顷 (2043 万亩), 比上年度增加 46 千公顷 (69 万亩); 消费量稳中略增, 预计为 1560 万吨; 食糖进口量 500 万吨。

国际方面:

1、ISO: 全球 2021/22 年度糖供应料小幅过剩

国际糖业组织 (ISO) 在季度报告中称, 将其全球 2021/22 年度糖供求预测从 2 月份的短缺 192 万吨修正为过剩 237,000 吨。ISO 将全球糖产量预估较 2 月份报告上调 351 万吨, 目前预估总产量为 1.7402 亿吨。ISO 亦小幅上调消费量预估 134 万吨, 至 1.7378 亿吨。

该组织预测, 在 2022/23 新作物年度 (10 月-9 月) 过剩规模更大, 为 277 万吨, 产量预期增至 1.7737 亿吨, 消费量预期为 1.746 亿吨。ISO 在报告中称: “从基本面角度来看, 目前的糖市场形势已经进一步转向看空。” 印度和泰国等亚洲国家获得了两年的丰收, 而巴西在 2022 年也开始获得更高的产量。该组织称: “巴西的出口供应, 特别是原糖, 预期将令 2021/22 年余下时间市场供应充足。”

2、印度: 2021/22 榨季截至 2022 年 5 月 15 日, 产糖 3829.1 万吨, 签订出口合同超 850 万吨

截至 2022 年 5 月 15 日, 产糖量: 产糖 3829.1 万吨, 同比上榨季同期增加 580.7 万吨, 增幅约 18%。用于生产乙醇的糖: 估计用于生产乙醇的糖达到 340.8 万吨, 同比上榨季同期增加 140.1 万吨, 增幅约 70%。

出口: 根据港口信息和市场报告, 迄今已签订了超过 850 万吨的糖出口合同。ISMA 预计本季出口量超过 900 万吨, 而上榨季出口量为 719.1 万吨。

3、截至 4 月 27 日泰国入榨甘蔗 9200 万吨 产糖量超 1000 万吨

据泰国蔗糖产业办公室和制糖企业官方数据显示, 自 2021 年 12 月开始的泰国 2021/22 榨季, 截至 4 月 27 日, 泰国制糖企业累计压榨甘蔗 9200 万吨, 高于上榨季 (2020/21 榨季) 的 6670 万吨, 累计产糖 1013 万吨。

据泰国糖业公司 (Thai Sugar Millers Corp) 称, 在泰国经历了两年的干旱天气后, 预计食糖产量重新获得增长 (增幅 33% 以上), 预计泰国总的食糖产量的 70% 用于出口, 其余的将用于国内消费。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 2022/23 榨季泰国甘蔗产量约为 1 亿吨, 食糖产量预计为 1300 万吨。

三、后市展望:

美糖:

短期强势或会保持, 原因有以下几点:

1、受高油价提振巴西燃料价格近期持续上升, 俄乌冲突未有停止迹象油价短期高位运行态势预计会继续保持, 受以上因素影响预计巴西糖厂会增加更多乙醇产量而减少糖产量。

2、印度或会限制出口的预期会给糖价支持。

虽然如此但是在未有效突破上方 20-20.3 美分强压力区域之前短期的上升空间不要看得过高, 因为以下因素会给糖价压力:

1、全球经济衰退会抑制乙醇需求增量且当前的价格或许已经体现近期的利好, 要进一步上升需要更多的基本面利好或技术面支持。

2、国际糖业组织的季度报告偏空会给糖价压力。

3、技术上自 2021 年 10 月份以来的大箱体顶部 20-20.3 美分区域压力较大, 在未形成有效突破企稳之前上升空间会有限。

郑糖:

短期会逞强, 原因有以下几点:

1、国内疫情近期受控且天气转热, 食糖需求短期会增加。

2、在价格倒挂的情况下，4月份糖进口量大幅增加且加工糖报价上升，预示国内现货供应可能偏紧。另外，因产量下降国产糖厂近期惜售挺价心理较重。

3、美糖近期走势坚挺给郑糖提供做多动力。

受以上因素支持预计郑糖9月合约短期会逞强，但是也要谨防修正风险，因为短线涨幅较大，美糖能否继续上行突破箱顶压力区现在还不得而知。

操作上郑糖9月合约建议关注6000点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。