

白糖

2022年6月

美糖影响短期或会逞弱

一、本月郑糖期货走势简析。

因巴西、泰国与印度天气良好糖产量上升以及经济衰退消费者信心减弱等因素影响美糖本月大幅回落，受美糖下跌以及国内甘蔗种植面积上升产量增加的预期等因素影响郑糖9月合约本月震荡走低。

期货方面：

郑糖9月合约本月开市6069点，最高6129点，最低5808点，收盘5842点，跌246点，成交量5087196手，持仓量436887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5月底全国累计销糖537万吨 产销率56.4% 平均售价5765元/吨

中糖协简报消息，截至5月底，本制糖期全国共生产食糖952.67万吨，累计销售食糖537.28万吨，累计销糖率56.4%。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格5765元/吨，5月成品白糖平均销售价格5838元/吨。

2、2022年5月我国进口食糖26万吨，同比增加7.69万吨

海关总署公布数据显示，2022年5月我国进口食糖26万吨，同比增加7.69万吨，增幅42.0%。

2022年1-5月累计进口食糖162.15万吨，同比增加1.35万吨，增幅0.84%。

21/22榨季截至5月，我国累计进口食糖345.12万吨，同比减少65.6万吨，降幅达15.97%。

3、2022年5月我国进口糖浆10.82万吨，同比增加7.44万吨

海关总署公布数据显示，2022年5月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号17029011)进口量为7.80万吨，同比增加5.06万吨；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2.71万吨，同比增加2.49万吨；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0.32万吨，同比比减少0.09万吨。

糖浆三项5月合计进口量为10.82万吨，同比增加7.44万吨，增幅220.41%；2022年1-5月糖浆三项共累计进口46.36万吨，同比增加29.38万吨，增幅173.03%。

国际方面：

1、巴西参议院通过法案 降低燃油“增值税”

当地时间6月14日，巴西参议院通过了一项法案，将燃油、电力、通信和公共交通的商品流通服务税(ICMS)限制为17%。

此外，政府的一揽子计划还包括对两项与燃油问题有关的宪法修正案进行投票。目前这些修正案正在众议院接受审议。有议员表示，如果这些法案获得批准，柴油和汽油每升价格将最多降低0.76雷亚尔（约合1元人民币）和1.65雷亚尔（约合2.16元人民币）。

2、ISMA：印度产量预估提升至3600万吨 实际出口糖已达860万吨

印度快报6月8日报道，据印度制糖企业协会(ISMA)发布的最新数据显示，印度2021/22制糖期截至5月底已经签订了940-950万吨的食糖出口合同，其中，已实际出口约860万吨。

上个月，印度政府将食糖出口限制在1000万吨，以确保国内食糖供应充足，稳定其国内糖价。

此外，ISMA估计当前制糖年度(2021年10月至2022年9月)的印度国内食糖消费量为2750万吨，而上一年为2655万吨，在预计将340万吨糖转用于乙醇后，ISMA将2021/22制糖年度的全印度产糖量预估修正为3600万吨。预计9月底印度的期末库存估计约为670万吨。

3、USDA：预计2022/23榨季全球产糖1.8289亿吨，同比增幅约0.94%

2022年5月26日，根据美国农业部(USDA)公布的报告预估，2022/23榨季全球食糖产量预计将增长170万吨至1.8289亿吨，增幅0.94%。2022/23榨季的全球食糖消费量预计将跃升1.91%，达到创纪录的1.78843亿吨；出口量下降1.42%至6335.2万吨。预计2022/23榨季的全球食糖期末库存将下降至4535.7万吨，同比下降354.4万吨。

三、后市展望：

美糖：

短期或会逞弱勢，原因有以下几点：

1、现货供应增加的预期给糖价压力。

巴西产区天气良好甘蔗产量再次上调，受经济衰退油价走低以及巴西消减燃油税法案影响巴西制糖比未来或会提高。印度本榨季产量继续上调且或会在配额外再增加100万吨出口。泰国与印度产区近期天候有利于甘蔗生长产量，新榨季糖产量预估值均处于记录高位区。

2、全球利率上升经济衰退或会消减糖的需求量。

3、技术面偏空，中线技术指标周KDJ值与均线系统呈空头信号。

受以上影响影响预计美糖短期短期或会逞弱勢，操作上建议关注19美分，在其之下弱勢会保持，反之趋势会转强。

郑糖：

短线或会止稳震荡，但是整体走势或会继续维持调整态势。

短线或会止稳震荡，原因是短线跌幅较大，期价接近下方强支持位 5800 点区域且日 KDJ 值超卖。

整体走势或会继续维持调整态势，原因是：

- 1、美糖弱势以及全球食糖供应增加的预期会制约郑糖的做多动力。
 - 2、国内新榨季糖料种植面积增加与糖产量将回升的预期给糖价压力。
 - 3、受 5 月份食糖与糖浆进口量增加及南方持续阴雨天气销糖进度放缓等因素影响国内现货价格走势近期会偏软。
 - 4、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统偏空。
- 操作上郑糖 9 月合约建议关注 5930 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之趋势会转强可买多。

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。