

白糖

2022 年 7 月 15 日 星期五

短线或震荡但整体或仍为弱势

郑糖 9 月合约本周宽幅震荡走势，原因主要是受前期跌幅较大技术上有修正要求、美糖反弹与全球经济衰退油价下跌等因素相互作用所致。本周开市 5791 点，最高 5831 点，最低 5692 点，收盘 5762 点，跌 13 点，成交量 1331397 手，持仓量 420038 手。

本周消息面情况：

1、Unica：巴西 6 月底甘蔗压榨量减少 7.9%，低于预期

外电 7 月 12 日消息，巴西甘蔗行业协会（Unica）周二公布数据显示，6 月下半月，巴西中南部地区甘蔗压榨量低于市场预期，糖产量较去年同期大幅下降，因糖厂押注乙醇。

数据显示，6 月下半月，巴西甘蔗压榨量合计 4,187 万吨，较去年同期减少 7.9%；金融信息提供商--标普全球大宗商品（S&P Global Commodity Insights）所调查的分析机构此前预期压榨量将触及 4,263 万吨。

报告显示，6 月下半月，中南部产区糖产量为 248 万吨，同比减少 14.98%，包括由玉米生产的乙醇产量下降 3.9%至 20.2 亿公升。

据标普全球大宗商品的调查，分析机构预测糖产量为 253 万吨，由甘蔗加工而成的乙醇产量为 19.8 亿公升。

Unica 的技术指导 Antonio de Padua Rodrigues 在声明中称，巴西收成前景仍然不佳，尽管上个月改善了 1.1%。

Unica 补充说，巴西 2022/23 年度亦遭遇甘蔗质量问题，6 月底出糖率减少 3.3%，本榨季迄今为 4.35%。

2、农业农村报：本月对中国食糖平衡表不作调整

中国农业农村部公布农产品供需形势分析报告：本月对中国食糖平衡表不作调整。

截至 6 月底，2021/22 年度全国累计产糖 956 万吨，比上年度同期减 111 万吨，减幅 10.4%；累计销售食糖 601 万吨，比上年度同期减 82 万吨，减幅 12%；累计销糖率 62.9%，同比减少 1.2 个百分点。

6 月份广西部分蔗区持续出现强降雨天气过程，对低洼地区甘蔗分蘖和生长发育造成一定的不利影响，有待后期进一步观察。甜菜长势总体正常。目前，国内食糖市场处于纯销售期，进口原糖陆续到港、加工糖厂开机率上升，食糖供应增加，但受国内疫情形势等因素影响，需求尚未完全恢复，去库存速度偏缓。综合判断，预计国内食糖市场以平稳运行为主。

3、美国 2022/23 年度糖进口量预估上调将近 50 万短吨

美国农业部（USDA）周二将美国 2022/23 年度糖进口量预估上调近 50 万短吨，但没有说明这些糖将来自何处。

在月度供需报告中，USDA 预估美国在 10 月开始的新年度将进口 350 万短吨糖，高于 6 月预估的 300 万短吨。

这一调整使得市场供应情况变得不那么艰难。在上月的报告中，库存/使用比仅为 7.6%，而 13.5 的水平被视为供应充足。

进口预期增加，即使 USDA 上调了当地糖产量预估 125,000 短吨，其根据 6 月 30 日种植面积中公布的最新数据，调整了甜菜糖种植面积。

美国 2022/23 年度糖产量目前预估为 894 万短吨，2021/22 年度为 911 万短吨。

后市展望：

短线或会呈震荡走势，原因主要是美糖止稳以及日 KDJ 值转强技术性买盘介入等因素影响，但是整体走势或仍为调整态势，因为：

- 1、印度、泰国与巴西主产区因天候良好新榨季甘蔗产量上升趋势短期还未有改变的迹象。
 - 2、印度季风雨影响出口是短期因素不具备持续性。巴西因燃油税调整乙醇价格下跌以及油价走低等因素影响制糖比未来会上升糖产量会增加。另外，如果油价不能重回升势印度的制糖比可能也会走高。
 - 3、国内疫情近期多地爆发会削减食糖的需求量。
 - 4、中期技术指标周 KDJ 值与均线系统仍为空头信号。
- 操作上郑糖 9 月合约建议关注 5800 点，在其之下为弱势反弹可持空滚动操作，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。