

## 探底回升短期或止稳震荡

郑糖9月合约本周因短线跌幅较大及美糖止稳等因素影响空头减仓期价大幅反弹。本周开市5748点，最高5825点，最低5615点，收盘5805点，涨37点，成交量1454345手，持仓量315408手。

### 本周消息面情况：

#### 1、Unica：巴西7月初糖产量高于预期

外电7月27日息，巴西甘蔗行业协会（Unica）周三公布数据显示，7月上半月，巴西中南部地区糖产量为297万吨，较去年同期减少0.12%，但高于市场的预期。巴西中南部地区甘蔗压榨量为4,634万吨，较之前一年同期增加0.48%。

S&P Global Commodity Insight的调查显示，分析师预期7月上半月巴西中南部地区甘蔗压榨量为4,480万吨，糖产量为284万吨。

糖厂用于生产糖的甘蔗比例发生了相对较大的变化。7月上半月，巴西糖厂将47.07%的甘蔗用于制糖，6月下半月为45.4%。由于巴西燃料税的变化使得乙醇的利润减少，工厂决定生产更多的糖，减少乙醇的生产。

#### 2、最后一家糖厂收榨 2021/22榨季全国食糖总产量定格

随着7月25日云南最后一家糖厂收榨，2021/22榨季全国制糖企业榨季生产顺利结束，综合官方统计数字，2021/22榨季全国食糖总产量为958万吨（大数不计小数点，最终以官方实际统计为准），低于上榨季的总产量1067万吨。

2021/22榨季由于受糖厂延迟开榨以及境外甘蔗入境迟滞的影响，云南糖厂收榨时间较上榨季延长了23天。

#### 3、ISMA：印度2022/23榨季初步预估产糖量高达3999万吨

据印度制糖企业协会ISMA发布的消息，根据2022年6月下旬获得的卫星图像，2022-23榨季印度甘蔗总种植面积估计为582.8万公顷，比2021-22榨季的甘蔗面积高出约4%，大约558.3万公顷。

不考虑将糖转产乙醇的情况下，2022-23榨季预计产糖为3999.7万吨，而2021-22榨季的产量预估为3940万吨。

在考虑到由于将甘蔗汁和糖蜜转产乙醇而导致食糖产量减少450吨后，ISMA估计2022-23榨季印度的食糖产量约为3550万吨，消费量约为2750万吨，因此，需要出口约800万吨的产销盈余。

#### 4、欧盟糖用甜菜产量料下降，受炎热干燥天气影响

外电7月27日消息，分析师预测，欧盟27国加上英国2022/23年度糖用甜菜产量将达到1.1亿吨，较此前预估减少2.7%，预估区间介于1.034-1.166亿吨。

分析师称，过去两周持续干旱和分裂的气温模式，令糖用甜菜作物承压。天气预报显示，未来10日西欧将保持酷热天气，东部和北部部分地区可能持续较凉爽的天气。

即将迎来的天气条件将对东部地区的作物生长有利，但对包括法国和伊比利亚半岛在内的西部地区的作物不利。

## 后市展望：

因短线跌幅较大本周空头大幅减仓，受持仓量大量下降影响期价短期的下跌动力会减弱。美糖因前段时间下跌较多受短期技术面影响近期或会止稳。受以上因素影响郑糖 9 月合约短期或会止稳，但是短期的上升空间不要看得过高，原因有以下几点：

- 1、印度将增加出口量，巴西制糖比上升意味糖产量未来上升，美糖能否突破 18 美分重要技术位还不得而知。
- 2、持仓量大幅下降是双刃剑，虽然下跌动力减弱但是也意味上升动力不足。
- 3、中秋节还远企业备货需求还早。
- 4、短线涨幅较大短线技术上有修正要求。

受以上因素影响预计郑糖短期或会呈现宽幅震荡走势，操作上建议关注 5800 点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会有调整可沽空。

## 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。