

## 探底回升短期或会转强

因短线跌幅较大以及美糖反弹影响资金买入郑糖1月合约本周先跌后回升。本周开市5596点，最高5642点，最低5540点，收盘5608点，涨13点，成交量676482手，持仓量372848手。

### 本周消息面情况：

#### 1、国内7月食糖销售数据同比降低。

2021/22年制糖期全国制糖工业企业生产已全部结束。据中糖协统计数据，截至7月底，2021/22年制糖期全国共生产食糖956万吨，累计销售食糖677万吨，累计销糖率70.8%，同比下滑2.9个百分点。7月份单月销售食糖76万吨，较去年同期减少26.96%。

#### 2、广西2022年已完成糖料蔗种植面积1120万亩 同比增14万亩

作为全国最大的糖料种植基地和食糖主产区，广西今年以来积极采取措施稳定糖料蔗种植面积，提升糖料蔗生产能力。2022年已完成糖料蔗种植面积1120万亩，同比增加14万亩。

#### 3、巴西圣保罗州蔗产联盟Unica报告显示，巴西中南部甘蔗主产区7月下半月的糖产量较去年同期增加8.4%，至330万吨，因糖厂加大糖生产力度。糖厂将所有收获的甘蔗的47.7%分配给糖生产，超过去年同期的46.2%，因糖提供的金融回报高于乙醇销售。

甘蔗压榨量和糖产量均超过市场预期。

#### 4、巴西甘蔗产区将迎充足降雨，利于作物生长

天气预报显示未来几日巴西中南部地区将迎充足降雨，有利于甘蔗生长，并将改善咖啡和谷物所需的土壤湿度。

巴西国家气象研究所(Inmet)表示，头号糖产地圣保罗州以及其他重要的甘蔗产区，如南马托格罗索州和戈亚斯州，在未来几天将迎来多达60毫米(2.36英寸)的降雨，8月下半月可能会有更多降雨。

额外的水分，尽管对收割不利，但将有助于甘蔗生长。甘蔗将在当季稍晚开始收割。

### 后市展望：

#### 美糖：

短期或会逞强，但是整体或仍为调整趋势。

短期或会逞强，原因有以下几点：

1、近期欧洲产区干旱中国产区降雨量较大，市场担忧或会影响作糖料作物生长。

2、美国通胀数据较预期疲软，美联储未来加息力度或会减弱，美元走软投资者风险偏好改善，短期对糖价有支持。

3、短期技术面偏多，日KDJ值呈多头信号。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，整体或仍为调整趋势，原因是：

1、泰国、印度与巴西主产区天候近期继续保持良好态势，新榨季甘蔗产量上升趋势短期还未有逆转的迹象。巴基斯坦近日宣布新榨季将出现 150-200 万吨过剩糖。欧洲与中国两地天候不佳但是是否会出现较大减产能否左右国际糖价还不得而知。

2、现货供应短期或会增加。

印度已确定在 10 月份之前额外增加 120 万吨的出口配额。巴西 7 月下半月的制糖比继续回升，糖厂加大糖生产力度，预示巴西糖产量未来或有较大增幅。

3、经济衰退消费者信心下降及多国疫情反弹，全球食糖的需求量会减少。

操作上美糖建议关注 18 美分，在其之上强势会保持，反之会走弱。

郑糖：

短期或会止稳逞强，原因有以下几点：

1、短线跌幅已较大日 KDJ 值超卖技术上有修正要求，另外，美糖短期止稳会给糖价支持。

2、中秋节将至，企业备货需求短期或会给糖价支持。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为以下因素会糖价压力：

1、美糖整体走向不明确、印度出口增加巴西糖产量上升以及新榨季全球糖产量过剩预期等因素会制约郑糖的做多动力。

2、国内疫情近期多点爆发，加之，高温暴雨天气影响经济活动放缓，今年中秋国庆双节的消费量或会不如预期。

受以上因素相互影响预计郑糖 1 月合约短期或会止稳逞强，但是上升空间或会有限不排除继续走低的可能性，操作上建议以 5600 点为分界线，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之弱势会延续可持空滚动操作。

## 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。