

白糖

2022年8月

短线或止稳但整体或仍为弱势

一、本月郑糖期货走势简析。

因疫情多地爆发与高温天气影响国内现货消费减弱价格走低。受此影响以及美糖走低郑糖1月合约本月大幅大幅回落。

期货方面：

郑糖1月合约本月开市5768点，最高5769点，最低5472点，收盘5532点，跌246点，成交量3986520手，持仓量467861手。

郑糖1月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、据海关总署公布的数据显示，今年7月份我国进口糖28万吨，高于6月份的14.01万吨，同比上年7月份减少35.2%；1-7月份中国累计进口糖204万吨，同比上年同期减少13.8%。糖浆三项7月合计进口量为11.43万吨，同比增加5.54万吨，增幅93.92%；2022年1-7月糖浆三项共累计进口69.61万吨，同比增加40.51万吨，增幅139.2%。

2、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%。（来源：云南糖网）

3、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。（来源：泛糖科技）

国际方面：

1、Conab：调降巴西糖产量预估至 3,389 万吨

外电 8 月 19 日消息，巴西政府机构--巴西商品供应总局（Conab）周五称，巴西 2022/23 年度甘蔗作物产量预计较上年减少 1%至 5.729 亿吨，因生长季期间天气条件恶劣。

Conab 糖产量料减少 3%至 3,389 万吨，而该国乙醇产量（包括玉米制乙醇）预计将达到 303.5 亿公升，同比增加 1.6%。

此次对于甘蔗和糖产量的预估要分别低于 Conab 在 4 月报告中预估的 5.96 亿吨和 4,028 万吨，但乙醇产量要高于上次预估的 286.5 亿公升。

2022/23 年度，巴西甘蔗种植面积预计较上年减少 2.6%至 812 万公顷（来源：泛糖科技）。

3、UNICA：22/23 榨季截至 8 月上半月，巴西中南部累计产糖 1862.5 万吨，同比减少 274.2 万吨

8 月上半月，巴西中南部地区甘蔗入榨量为 3862.1 万吨，较去年同期的 4476.7 万吨减少了 614.6 万吨，同比降幅达 13.73%；产糖量为 263.5 万吨，较去年同期的 299.6 万吨下降了 36.1 万吨，同比降幅达 12.06%。制糖比为 46.95%，较去年同期的 46.89%增加了 0.06%。

22/23 榨季截至 8 月上半月，巴西中南部地区累计入榨量为 32207.4 万吨，较去年同期的 35022.1 万吨减少了 2814.7 万吨，同比降幅达 8.04%；累计产糖量为 1862.5 万吨，较去年同期的 2136.7 万吨下降了 274.2 万吨，同比降幅达 12.83%。累计制糖比为 44.71%，较去年同期的 46.22%下降了 1.51%（来源：泛糖科技）。

2、巴基斯坦糖厂协会：预计下一榨季甘蔗产量将增加 10%

巴基斯坦糖厂协会发言人近日表示，预计下一榨季巴基斯坦甘蔗产量将增加 10%。最近一段时间的大范围降雨对农作物的生长产生了积极影响。

他还补充说，预计下一榨季将生产 150-200 万吨过剩糖。如果政府不及时出口这些多余的糖，那么将直接影响农民和糖厂，因为糖厂将无法收回其生产成本。（来源：文华财经）

三、后市展望：

美糖：

短期或会止稳逞强。原因有以下几点：

1、巴西商品供应总局出乎市场预料下调巴西 2022/23 年度甘蔗与糖的产量，巴西 8 月上半月糖产量低过预期，这些因素给糖价支持。

2、北半球天气开始转凉原油价格短期或会逞强，这或会影响巴西的制糖比。

3、短期技术面偏多，日、周 KDJ 值转强。

虽然如此，但是短期的上升空间不要看得过高，不排除因供应增加消费减弱而继续寻底的可能性，因为以下因素会给糖价压力。

1、印度与巴基斯坦近期出口量增加或会抵消巴西的减少数量。

2、泰国、印度与巴西主产区天候近期继续保持良好态势提振糖料作物产量前景。

3、受全球利率上升经济衰退与疫情反弹影响消费者信心下降全球今年食糖的消费量或会减少。

郑糖：

短期或会止稳逞强，原因有以下几点：

- 1、美糖止稳与中秋国庆双节企业备货需求增加等因素短期会给糖价支持。
- 2、短线跌幅较大技术上有反弹修正的要求。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，原因是：

- 1、受经济前景预期不佳以及疫情影响今年中秋国庆双节的消费量或会偏少。
- 2、今年夏季需求旺季不旺广西的库存量近期偏多。
- 3、7月份糖与糖浆进口量环比增加较多。大宗商品的预报数据显示8月与9月的进口量仍会偏大。

受以上因素相互影响预计郑糖短期整体走势或为宽幅震荡态势，操作上郑糖1月合约建议以5500点为分界线，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之为弱势可沽空。

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。