

白糖

2022年9月2日星期五

## 假期因素影响短期或为震荡市

受企业双节前备货需求增加影响郑糖1月合约本周呈现止稳震荡走势，本周开市5543点，最高5575点，最低5457点，收盘5494点，跌31点，成交量1223121手，持仓量469191手。

### 本周消息面情况：

#### 1、ISO：2022/23年度全球糖市料供应过剩560万吨

外电8月31日消息，国际糖业组织(ISO)周三预计，受创纪录的产量推动，2022/23年度（10月-次年9月）全球糖市料出现供应过剩。

该组织在季度报告中预计，2022/23年度全球糖市料供应过剩560万吨，上一年度为短缺130万吨。

7月底发布的一项调查显示，2022/23年度糖市料供应过剩280万吨。

2022/23年度全球糖产量预计升至创纪录高位的1.819亿吨，较上年增加4.5%。

这部分受到巴西产量增至3,850万吨推动，当前年度为3,310万吨。由于作物持续自前两年的干旱中恢复，泰国糖产量预计将攀升至1,200万吨，上一年度为1,010万吨。2020/21年度产量降至仅为710万吨。

全球消费量预计将仅增长0.5%至1.763亿吨。（来源：文华财经）

#### 2、惠誉：2022年剩余时间糖价将受到支撑

外电8月23日消息，惠誉解决方案(Fitch Solutions)表示，在经济前景恶化的情况下，我们维持2022年糖均价预估为18.5美分/磅。我们预计，在2022年剩余时间里，欧洲各地的强烈热浪将继续支撑价格。在整个2023年，预计全球产量将大幅增长278.7%，因为天气条件恢复正常，而需求仍然受限，平均价格料为17.5美分/磅，比5年平均价格高出19.9%。我们预计，在2023年之后，随着乙醇价格下跌，将有更多甘蔗用于产糖，糖价面临的下行压力增大（来源：文华财经）。

#### 3、经济学人智库EIU预计2022/23年度糖产量增长2.9%

EIU预计2021/22年度糖消费量将增长0.7%，至1.719亿吨，2022/23年度消费增速将进一步加快至2.9%。预计2021/22年度产量将增长1.6%，2022/23年度将增长2.9%。

（来源：文华财经）

### 后市展望：

#### 美糖

短期或会呈现震荡走势，因为近期的基本面因素显示有支持有压力。

有支持，体现在以下几点：

1、巴西商品供应总局下调巴西2022/23年度甘蔗与糖的产量以及巴西8月上半月产量低过预期等因素短期会给糖价支持。

2、欧洲糖料作物因天气炎热产量或会下调。

有压力，体现在以下几点：

1、印度近期将增加120万吨出口量，巴基斯坦也准备增加出口量，这或会抵消巴西减少的数量。

2、巴西国营石油公司再次下调汽油价格约 7%，这会促使巴西加工厂将更多甘蔗用来生产糖，可以预计未来巴西糖产量或会增加。

3、国际糖业组织预计新榨季全球糖市供应过剩 560 万吨远超市场预期。

综合以上因素分析预计美糖短期或会止稳震荡但是整体趋势或仍为调整态势。技术上建议关注 18 美分，在其之上会逞强反之会走弱。

郑糖

短期或会呈震荡走势，原因主要是受美糖止稳以及企业中秋国庆双节备货需求等因素支持。虽然如此但是短期的上升空间或会有限，9 月中旬之后企业备货需求进入尾声需求下降谨防下跌走势，原因有以下几点：

1、受经济增长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、现货供应短期充裕。今年夏季需求旺季不旺广西与云南的库存量近期偏多。进口方面，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 月的进口量可能仍会偏大。

3、因播种面积增加天气状况良好新榨季糖料作物产量或高过去年。另外，新榨季全球糖产量过剩的预期会制约郑糖做多动力。

郑糖 1 月合约操作上建议以 5500 点为分界线，在其之下会呈弱可持空操作，反之会呈强势可买多。

## 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。