

多头平仓期价走低

美糖本周继续走高，原因主要是受厄尔尼诺天气的忧虑驱动。外媒报道，今年到目前为止泰国的降雨量较去年同期减少了 28%。印度近期的季风降雨分布不均，在作物的关键生长期，降雨不足可能会削减单产。

虽然美糖上涨但是郑糖 9 月合约本周末跟随走高反而因多头平仓打压期价震荡走低。原因主要有三点：

- 1、布瑞克农产品集购网分析，配额外食糖进口窗口有望在 7—8 月打开，大概率下半年食糖进口量明显增加。
- 2、巴西产区天候保持良好有利于甘蔗收割，收获进度较快现货供应增加短期给糖价压力。
- 3、虽然泰国与印度产区短期的天候不利，但是还未给甘蔗的种植与生长造成实质性的伤害。

后期建议关注印度与巴西产区的天气变化与进口方面的消息。

郑糖 9 月合约本周开市 6933 点，最高 6962 点，最低 6782 点，收盘 6984 点，跌 131 点，成交量 1371717 手，持仓量 373138 手。

本周消息面情况：

- 1、2023 年 6 月我国进口食糖 4 万吨，同比减少 10 万吨，降幅 71.43%

海关总署数据显示，6 月我国进口食糖 4 万吨，同比减少 10 万吨，降幅 71.43%。2023 年 1-6 月累计进口食糖 109.62 万吨，同比减少 66.73 万吨，降幅 37.84%。2022/23 榨季截至 6 月累计进口食糖 286.82 万吨，同比减少 72.5 万吨，降幅 20.18%。（来源：海关总署）

- 2、季风降雨分布不均 印度农民忧心忡忡

外电 7 月 18 日消息，尽管人们担心厄尔尼诺天气模式可能导致今年降雨量减少，但自今年 6 月 1 日季风雨季开始以来，印度的降雨量达到平均水平。

虽然季风降雨达到平均水平对印度农民来说是通常好事，但今年降雨分布不均带来新的隐忧。一些北部和西北部的州已经遭受过多降雨，而南部和东部地区则异常干燥。

在甘蔗产量最高的马哈拉施特拉邦和卡纳塔克邦，种植者也担心，在作物的关键生长期，降雨不足可能会削减单产，减少糖产量。（来源）

- 3、印度提升甘蔗 FRP 以保障蔗农利益并确保糖业竞争力

印度政府近期宣布 2023-24 年度甘蔗的公平有酬价格(FRP)为每公担 315 卢比，比支付成本 家庭劳动力估算价值(A2 FL 成本)高出 100%以上。

这使甘蔗成为该国农作物中利润最高的一种，从而保证农民的高回报。这一决定将使大约 500 万蔗农受益。

新的 FRP 旨在满足农民的愿望，同时确保印度制糖业的竞争力。最低价格是基准价格，低于这一价格，任何制糖厂都无法购买甘蔗。（来源：文华财经）

- 4、Archer：巴西糖厂在 ICE 进行 450 万吨糖对冲操作

风险管理公司 Archer Consulting 表示，截至 6 月 30 日，巴西糖厂利用 ICE 原糖期货对冲约 450 万吨下一年度(2024/25)的糖出口销售，约占预计出口量的 17%。

Archer 表示，预计的对冲量低于去年同期(占出口的 24%)，但糖厂在固定价格上达到 20.51 美分/磅，高于 17.51 美分/磅。

这家咨询公司在一份报告中表示，糖厂利用 4 月底价格飙升的机会，对冲了明年大量的糖销售。原糖价格在 4 月底触及近 12 年高点，超过 27 美分。价格近来有所下降，但仍处于 23 美分左右的相对较高水平。（来源：文华财经）

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。

本报告仅提供给国新国证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。本报告版权归国新国证期货有限责任公司所有。未获得国新国证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。

国新国证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。