

现货制约期价冲高回落

一、本月郑糖期货走势简析。

美糖本月震荡走高，原因是受以下几点因素支持：

1、短线跌幅较大，技术上有修正要求。

2、厄尔尼诺天气的忧虑驱动。泰国的降雨量较去年同期减少。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。

不过巴西产量增加的预期与印度种植面积上升等因素给期价压力制约其上升空间。

郑糖 9 月合约本月呈现冲高回落走势。上半月受美糖上升以及 6 月份进口量偏低等因素支持期价震荡走高，后期回落原因是受以下几点因素制约：

1、下半年进口量或会增加。数据显示巴西港口正装载约 75 万吨糖发往中国，这是 2023 年中国首次大规模从巴西进口糖。糖业分析师 Claudiu Covrig 预计，中国买家接下来从巴西进口的食糖数量将更高，总交易量或达 300 万吨，时间从现在到 12 月份不等。

2、巴西产区天气有利于甘蔗作物生长与收割，糖产量增加会给国际糖价压力。

3、厄尔尼诺天气对印度与泰国产区有影响但是至今还未造成实质性伤害。印度因政府激励政策影响截至 7 月末甘蔗种植面积提高 2.66%。

后期影响价格走向的因素有以下几点：

1、国内、巴西与印度产区的天气状况。如果天气有利于甘蔗作物生长与收割，现货供应增加会给糖价压力，反之会推动糖价走高。

2、未来进口的数量会否增加。

期货方面：

郑糖 9 月合约本月开市 6731 点，最高 6962 点，最低 6690 点，收盘 6714 点，跌 16 点，成交量 6688332 手，持仓量 289347 手。

郑糖 9 月合约月 K 线图



二、本月基本面情况：

国内方面：

1、全国食糖产销数据（2022/23 年制糖期截至 2023 年 6 月底）

截至 2023 年 6 月底，本制糖期全国共生产食糖 897 万吨，比上个制糖期减少 59 万吨。全国累计销售食糖 688 万吨，同比增加 86 万吨；累计销糖率 76.6%，同比加快 13.7 个百分点。全国制糖工业企业成品白糖累计平均销售价格 6068 元/吨，同比回升 290 元/吨。2023 年 6 月成品白糖平均销售价格 6824 元/吨。（来源：泛糖科技）

2、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）

3、2023 年 6 月我国进口糖浆及预拌粉 21.41 万吨，同比增加 9.6 万吨

海关总署公布数据显示，6 月，我国税则号 170290 项下三类商品进口 21.41 万吨，同比增加 9.6 万吨，增幅 81.29%。2023 年 1-6 月累计进口税则号 170290 项下三类商品 84.91 万吨，同比增加 26.73 万吨，增幅 45.94%。（来源：海关总署）

4、巴西正在装运约 75 万吨糖发往中国

据路透社汇编的航运数据显示，巴西港口正装载约 75 万吨糖发往中国，这是 2023 年中国首次大规模从巴西进口糖。

航运数据显示，中粮国际(COFCO International)是主要买家，该公司已指定 7 艘船在巴西港口装运糖；总部位于新加坡的贸易商丰益国际(Wilmar)则指定了 6 艘船；其他贸易商包括 Alvean、Sucden 和 Enerfo 等。

糖业分析师 Claudiu Covrig 预计，中国买家接下来从巴西进口的食糖数量将更高，总交易量或达 300 万吨，时间从现在到 12 月份不等。（来源：泛糖科技）

国际方面：

1、截至 7 月末，印度甘蔗种植面积同比提高 2.66%

据印度农业部公布的最新数据，截至 7 月 24 日，印度甘蔗播种面积为 560 万公顷，同比去年的 533.4 万公顷提高 2.66%，亦高于历史同期平均种植面积 488.5 万公顷。（来源：泛糖科技）

2、巴西中南部 7 月上半月糖产量和甘蔗压榨量同比增加

外电 7 月 25 日消息，行业组织巴西甘蔗行业协会(UNICA)周二公布的数据显示，7 月上半月巴西中南部糖产量同比增加 8.9%，至 324 万吨。

UNICA 在一份报告中说，在此期间，甘蔗压榨量为 4,837 万吨，同比增长 4.2%，而乙醇产量总计为 22.6 亿升，增长 1.4%。

根据 UNICA 的数据，糖厂一直在本年度寻求将更多甘蔗用于制糖，以利用价格上涨优势，期间甘蔗制糖比例为 50.01%。

本年度产量得益于巴西主产区单产提高，该行业组织表示，数据显示，6 月单产同比增长 19.5%。

“尽管结果优异，但应该指出的是，在这一指标中，‘年轻’蔗田贡献度很高，” UNICA 表示。“随着这些蔗田逐渐消退，未来几个月单产增加可能会更加温和。”（来源：文华财经）

3、Datagro：巴西 2023/24 榨季甘蔗压榨量料为 6.065 亿吨

咨询机构 Datagro 称，巴西 2023/24 榨季甘蔗压榨量料从此前预估的 5.9850 亿吨增至 6.065 亿吨，因稳定的降雨对蔗田有利。

Datagro 作物调查的农学家团队在声明稿中称：“由于到 5 月初以前良好的降雨量，巴西产量仍在增加，”降雨改善在季节最后一段时间蔗田收割的条件。

该团队补充说，初步迹象表明，糖厂“将不遗余力地最大限度地提高压榨操作，以及提高甘蔗用于产糖的比例。”

Datagro 称，巴西 2023/24 榨季糖产量料达到 3,910 万吨，超过在 2020/21 榨季创下的 3,847 万吨前次纪录。

Datagro 称，糖厂一直在报告每日压榨情况，以避免在与厄尔尼诺天气现象有关的降雨预报成真时停工。（来源：文华财经）

4、StoneX：预计 2023/24 榨季巴西中南部地区产糖 3830 万吨

据市场机构 StoneX 7 月 27 日发布的数据，预计 2023/24 榨季巴西中南部地区甘蔗压榨量为 6.077 亿吨，同比增加 11.1%；产糖量预计为 3830 万吨，同比增加 13.9%；乙醇产量为 313 亿公升，同比增加 8.6%。

此外，该机构还预测 2023/24 榨季全球糖市场供应过剩量为 30 万吨。（来源：泛糖科技）

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。