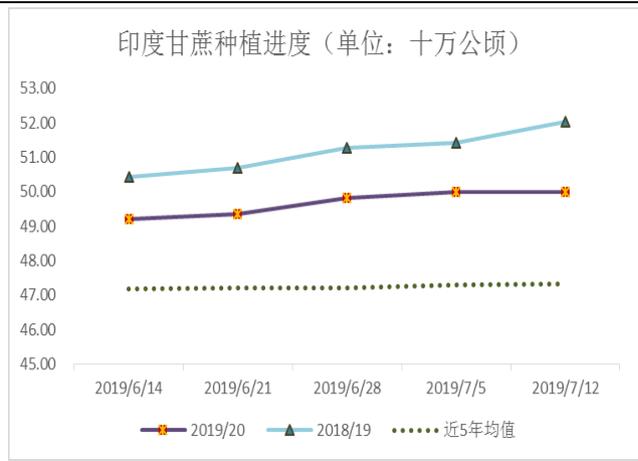


短期郑糖承压，但仍存在支撑因素

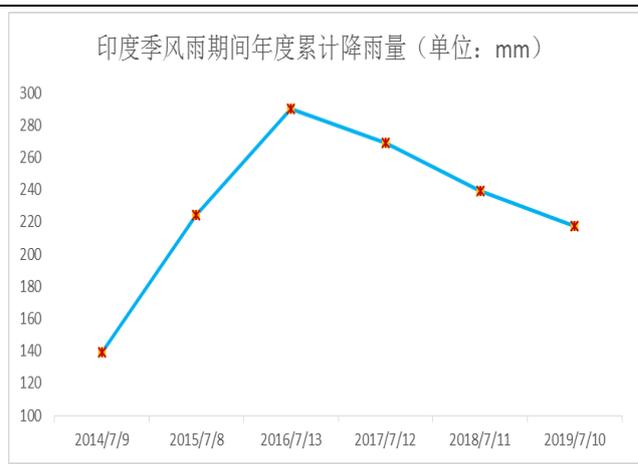
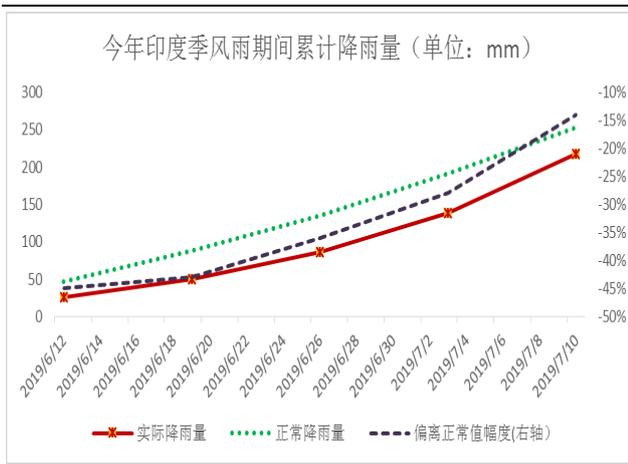
近期郑糖主力合约日线呈现高位震荡的态势，近几日表现震荡稍弱，主要是受到供给压力的影响。伦敦白糖8月合约到期交割量巨大，供应压力导致原糖继续走弱。印度近期降雨好转，出口补贴政策仍将继续，原白价差处于低位不利于原糖期价上行，短期国际糖供应压力仍需进一步释放。国内方面销区糖相对充足且下半年加工糖、进口糖预计供应增加。但糖市也不乏支撑因素，近期国内现货较期货表现偏强，国内糖工业库存偏低，过去的几个月产销数据均较好，当前处于季节性旺季，淀粉糖价格优势较低，巴西新榨季累计糖产量同比偏低，印度季风雨期间累计降雨量仍然低于正常值且甘蔗种植进度落后于去年同期。短期郑糖可能震荡偏弱，但下方空间可能有限。

印度新榨季糖产量预期减产，季风雨有所改善但仍不及去年同期

本榨季印度产糖工作已经结束，榨季累计糖产量环比略微增长，达到3295万吨，略高于去年的3250万吨。2019/10榨季印度糖协预计糖产量将下降至2820万吨。从印度的甘蔗种植进度不及去年同期。截至7月12日，印度累计植蔗面积为499.8万公顷，低于去年同期的520.4万公顷，但高于5年均值473.2万公顷。



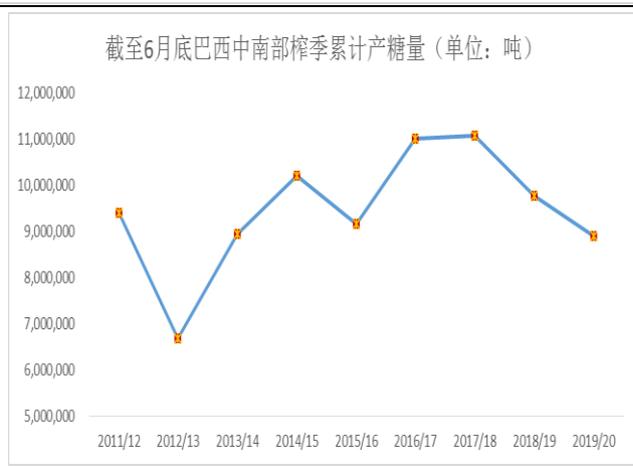
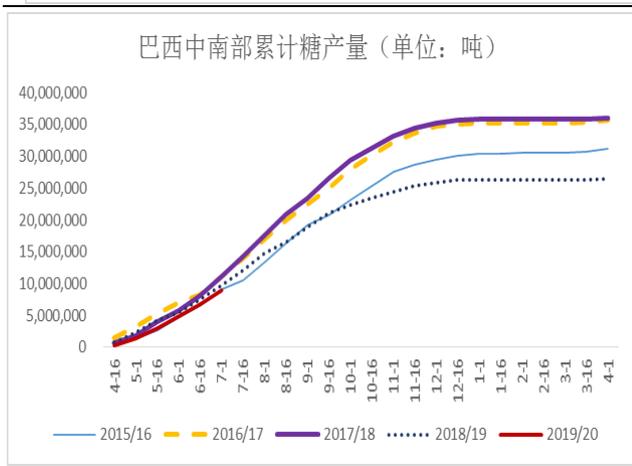
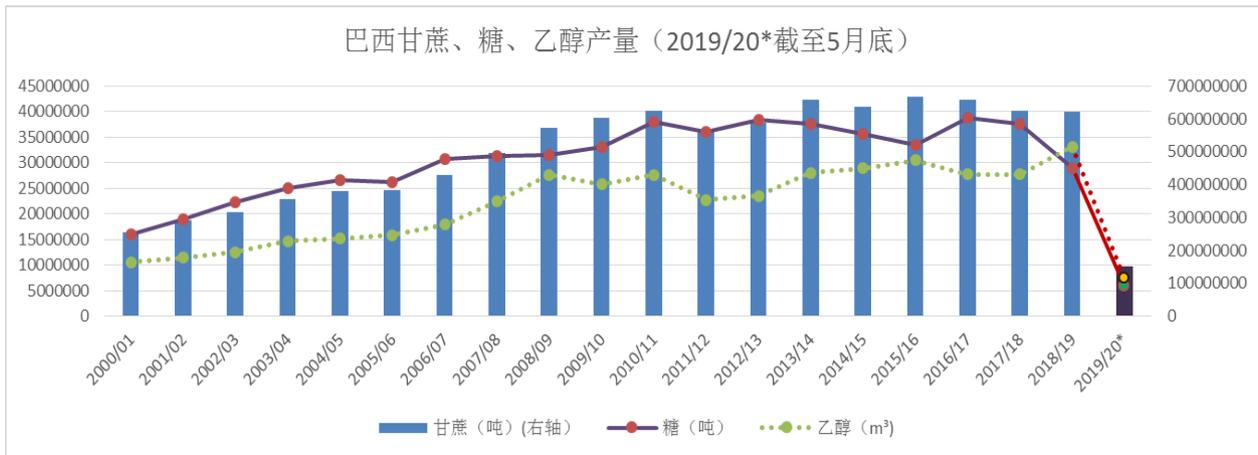
今年印度季风雨前降雨量即低于去年同期15.38%，且低于正常值25%。今年季风雨推迟一周登陆，且初期推进缓慢，季风雨期间降雨亦不及去年，7月份情况大幅改善，但整体上累计降雨量仍然低于正常值和去年同期。截至7月10日，印度季风雨期间累计降雨量达到217.7mm，较去年同期约减少9%，较正常值减少14%，而截至6月12日的季风雨期间累计降雨量较正常值减少45%。



巴西新榨季制糖比仍维持低位，甘蔗含糖分同比下降

巴西18/19榨季累计产糖2903.81万吨，较之前榨季减少865.6万吨。本榨季巴西中南部累计产糖量同比偏低，且制糖比仍然维持低位。截至6月底，

2019/20榨季巴西中南部累计压榨甘蔗2.1688亿吨，同比减少3.02%，累计产糖890.5万吨，同比减少8.91%，累计生产乙醇106.37亿升，同比减少4.28%。累计制糖比为34.73%，低于去年同期的35.56%。ATR累计值为2691.1万吨，同比减少0.72%，平均每吨甘蔗含ATR值为124.08kg，同比下降3.81%。



风险提示:

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。