

美糖影响期价探底回升

因双节备货接近结束现货需求减少报价下跌影响郑糖1月合约上半周震荡走低，周五受美糖收上20美分提振期价回升，本周开市5801点，最高5816点，最低5737点，收盘5809点，跌37点，成交量875514手，持仓量421917手。

本周消息面情况：

1、海关总署：中国8月食糖进口量为50万吨，同比下降25.4%

中国海关总署公布的数据显示，中国8月食糖进口量为50万吨，同比下降25.4%。1-8月食糖进口量累计为297万吨，较上年同期增加33.0%。

2、调查：9月上半月巴西中南部地区糖产量料同比降16.7%

外电9月22日消息，标普全球普氏(S&P Global Platts)对10位分析师进行的一项调查显示，巴西中南部地区的糖产量预计在9月上半月达到267.1万吨，同比下降16.7%。

预计用于制糖的甘蔗比例为46.1%，低于上年同期的47.3%。

尽管巴西生产商正在利用近期含水和无水乙醇的高价，但长期来看，预计糖厂将继续最大限度地提高糖产量，因为利润高于乙醇。

Platts Analytics称，“UNICA的8月数据没有给市场带来任何意外，但如果糖厂在当前榨季提前停产，9月可能会有一些意外。”

3、印度2021/22年度甘蔗产量前景增加，因主产区降雨改善

外电9月22日消息，由于主产区降雨前景改善，印度2021/22年度甘蔗产量料为3.973亿吨，较上次预估高出1%，预估区间介于3.585-4.247亿吨。

印度气象部称，该国的季雨降雨近期有所提高，截至9月21日为较正常值低3%。

4、近期潮湿的天气状况提升泰国2021/22年度甘蔗产量前景

外电9月22日消息，泰国2021/22年度甘蔗产量料为8,760万吨，较上次预估提高1%，预估区间介于6,150-9,650万吨。

过去两周甘蔗产区天气大致潮湿。东北、北部、东部和中部地区出现了相当普遍的降雨，雨量较正常值高出100-200毫米，而接近正常的气温可能有利于甘蔗作物。

天气前景表明，未来10天甘蔗产区的降雨量仍为正常/高于正常水平，这种趋势有利于作物。

5、印度：由于当地食糖价格飙升，糖厂不愿意签署新的食糖出口协议

据路透社报道，由于国内食糖价格升至4年高位，扩大了国内与全球食糖价格之间的差距，印度糖厂推迟了下一季度新的食糖出口合同的签订。

在20/21榨季糖出口量达到创纪录的750万吨后，印度糖厂已经签署了从10月1日开始的21/22新榨季的120万吨出口合同。交易商说，这些交易合同大部分是在8月份签署的，但自那以后，国内价格的大幅上涨使新合同几乎为零。

"直到上个月，糖厂一直对出口感兴趣，因为当地和世界的价格处于同一水平。当地价格飙升后，我认为他们对出口的兴趣降低了。"孟买的一位因公司政策而拒绝透露姓名的交易员说。

一位来自新德里的贸易商表示，全球原糖价格必须升至每磅21美分以上，才能使印度的出口可行，或者政

府需要再次要求糖厂出口一定数量的产品。

6、Covrig Analytics: 2022/23 年度巴西糖产量料小幅增长

根据糖业分析公司 Covrig Analytics 的数据, 预计 2022/23 年度(4 月-次年 3 月)巴西中南部地区糖产量为 3,417 万吨, 略高于对当前年度的产量预估—3,306 万吨。

由于严重的干旱和霜冻降低生产潜力, 预计本年度巴西中南部地区甘蔗产量将下降 12%以上, 为十年来最低。

后市展望:

虽然分析师预计巴西中南部地区 9 月上半月糖产量或会下降但是对糖价的影响力已有限因为已经消化。近期给美糖带来支持的因素主要是印度推迟签订新的出口合同, 但是印度与泰国产区天气良好甘蔗产量上升以及新榨季将开始等因素也给糖价压力。技术面美糖关注 20 美分, 如果盘稳价格继续走高, 反之会转弱。

企业双节备货接近尾声需求将减弱, 未来 2 个月是需求淡季且新榨季将开始, 预计糖企将加大库存清理, 受此影响糖价短期或会呈现弱势。但是美糖强势进口成本上升以及原油价格走高预期等因素会给内盘支持。受以上因素相互影响预计郑糖 1 月合约短期会呈现震荡走势, 操作上建议以 5800 点为界线, 在其之上会逞强可持多操作, 反之会转强可买入。

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。