

白糖

2021年10月

短线逞强关注美糖走向

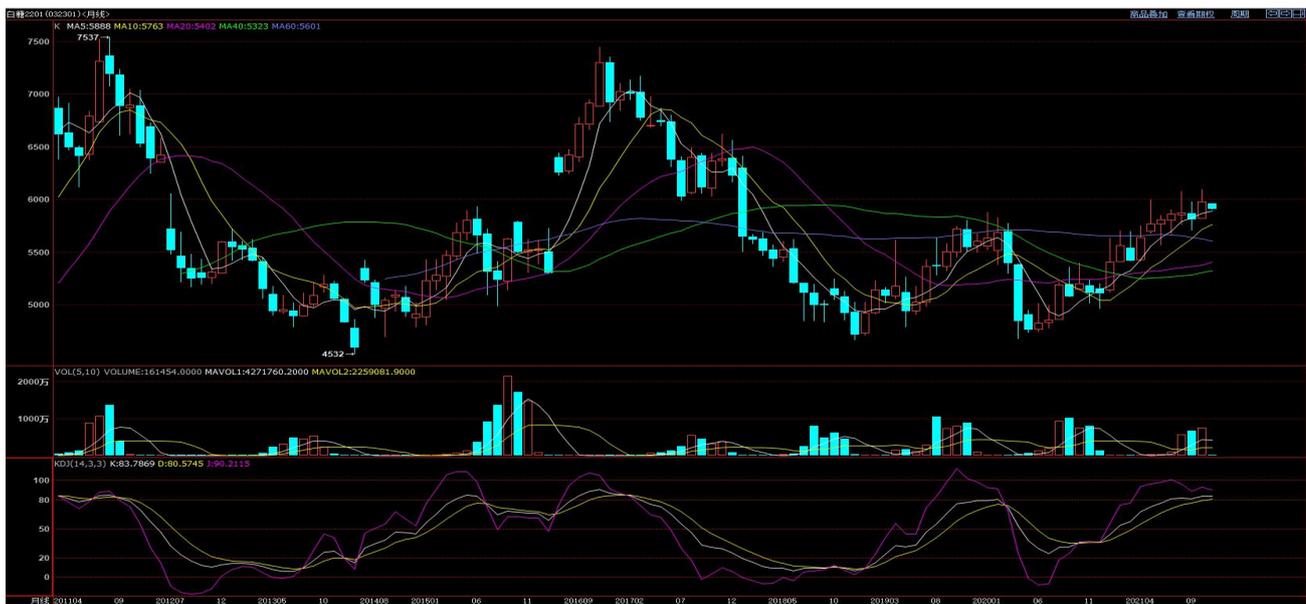
一、本月郑糖期货走势简析。

因乙醇需求量上升巴西制糖比下降美糖走高，受美糖走强及资金炒作巴西制糖比或会继续下降等因素影响郑糖1月合约本月震荡走高。

期货方面：

郑糖1月合约本月开市5819点，最高6096点，最低5818点，收盘5978点，涨166点，成交量7619665手，持仓量344654手。

郑糖1月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、截至9月底全国食糖产销情况 累计销糖率 90.2%

2020/21年制糖期（以下简称本制糖期）全国共生产食糖1066.66万吨（上制糖期同期1041.51万吨），比上制糖期同期多产糖25.15万吨。

本制糖期全国共销售食糖961.8万吨（上制糖期985万吨），累计销糖率90.2%（上制糖期同期94.6%）。

2、1-9月份我国进口糖384万吨 同比增长38.4%

据海关总署公布的数据显示，9月份我国进口糖87万吨（8月份进口糖数量为50万吨），同比上年同期增长61.1%；1-9月份中国累计进口糖384万吨，同比上年同期增长38.4%。

3、商务部称，2022年食糖进口关税配额总量为194.5万吨，其中70%为国营贸易关税配额。

国际方面：

1、Unica: 10 月上半月巴西甘蔗加工量同比下降 46%

巴西甘蔗行业协会(Unica)周二报告称, 10 月上半月, 巴西中南部地区糖厂甘蔗压榨量仅为 1969 万吨, 较去年同期减少 46%, 因降雨阻碍加工活动且甘蔗产量较低令糖厂提前结束 2021/22 榨季。

Unica 称, 巴西中南部地区 10 月上半月糖产量较去年同期下滑 56%, 至 114 万吨。同期乙醇产量下降 10% 至 12.3 亿公升。

10 月, 巴西糖厂将 39% 的甘蔗用于生产糖, 去年同期为 45%。

2、经纪商 StoneX 称, 本月开始的 2021/22 年度, 全球糖供需情况料改善, 因亚洲和欧洲产量增加。新年度泰国糖产量预计跳升 39% 至 1,050 万吨, 印度糖产量料创下 3,150 万吨高位, 较上一年度增加 2%, 欧盟 英国糖产量预计增加近 12% 至 1,720 万吨。

3、巴西糖产量为 3, 290 万吨

根据英国贸易公司 Czarnikow 的预测, 将于 2022 年 4 月开始的巴西中南部 2022/23 糖季预计将达到 3290 万吨。这代表在受干旱影响的 2021/22 赛季略有恢复。巴西中南部地区下个季节的食糖产量可能恢复, 从 3 250 万吨增加到 3 290 万吨。

4、美国 2021/22 年度糖产量料增加, 因甜菜单产大增

美国农业部 (USDA) 将美国 2021/22 年度糖产量预估上调 124, 000 短吨, 至 928 万短吨, 因甜菜产量好于预期。

美国农业部在其月度供需报告中表示, 该国部分地区的甜菜产量有所上升, 尤其是在中西部的北部, 该地区的产量估计较之前的预测增长了 6%。

美国农业部下调美国糖进口量预估至 300 万吨, 较 9 月的预估减少 6. 6%。

考虑到乙醇的生产能力及其作为燃料的可用性, Gadkari 说, 政府已经重新设计并启动了 E-20 燃料计划, 该计划将确保在 2025 年前, 印度普及使用 20% 的乙醇与汽油混合燃料。

三、后市展望:

美糖

短期或会呈震荡走势, 因为上有压力下有支撑。

上有压力:

1、巴西产区近期降雨充沛有利于甘蔗生长交易商上调 2021-2022 榨季糖产量。

2、亚洲和欧洲新榨季开始现货供应增加预期给糖价压力。市场预计泰国产量跳增 39%, 印度增加 2%, 欧盟增加 12%, 美国增加 6%。

3、周 KDJ 值偏弱。20. 3 美分是近期的强阻力位, 在未突破企稳之前上升趋势还不会形成。

下有支撑:

1、巴西中南部地区 10 月上半月糖产量降幅超过市场预期。

2、因油价高企影响巴西燃油价格上升乙醇需求量增加, 巴西制糖比近期走低会给糖价支持。

受以上因素相互影响美糖近期会呈现震荡走势等待基本面或技术面的进一步指引。后期关注油价走向, 如果油价继续保持坚挺会提振乙醇需求量, 巴西与印度的制糖比走低会提振糖价。技术面上关注 19 美分, 在其之上运行美糖仍会在 19-20. 3 美分波动, 反之会有较大的下跌空间。

郑糖:

短期会呈震荡走势, 因为短期上有压力下有支撑。

上有压力:

1、现货供应短期充裕。

9 月末结转的库存量较大。9 月份进口糖数量偏多。新榨季开始新糖供应逐渐增加。

2、短期消费需求偏弱。

因疫情反复与消费淡季影响预计在元旦佳节之前食糖消费需求疲软态势会延续。

3、在美糖未走出明确的上升趋势之前，6000 点之上糖企套保欲望较强会制约期价的上升空间。

下有支撑。

前期低价进口的糖已消耗殆尽美糖高位运行近期进口糖成本上升，在美糖未明确走弱之前加工糖厂惜售会提振国内糖价。

受以上因素相互影响预计郑糖 1 月合约短期会呈现宽幅震荡走势，后期走向取决于美糖指引，美糖在 19 美分之上运行，郑糖调整空间会有限，反之会走弱。

操作上郑糖 1 月合约建议关注 5900 点，在其之上可持多滚动操作，反之会走弱可沽空。

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。