

美糖提振期价走高

受美糖上升以及国内10月份糖产量同比下降等因素支持郑糖1月合约本周震荡走高，本周开市6005点，最高6137点，最低5965点，收盘6108点，涨106点，成交量2528203手，持仓量391389手。

本周消息面情况：

1、2021/22榨季截至10月底全国累计产糖29.2万吨

中糖协产销简报消息，2021年9月20日自呼伦贝尔晟通糖业科技有限公司率先开机生产，标志着2021/22年制糖期食糖生产正式开始。截至10月底，新疆、内蒙古等29家甜菜糖厂开榨，云南1家甘蔗糖厂开榨，已产食糖29.2万吨，同比减少14.1万吨，销售食糖4.7万吨，同比减少10.3万吨。

2、嘉利高：2021/22榨季泰糖出口量将达到670万吨

我们目前认为泰国在2020/21榨季会出口400万吨糖（原糖和白糖合计），比2019/20榨季的出口量少182万吨。这是因为过去的两个榨季的干旱天气导致泰国的甘蔗和糖都减产了。

但至少2021/22榨季的天气情况看起来比较积极。

泰国今年的累计降雨量已经达到1550毫米，这个降雨量足以让甘蔗熬过即将到来的旱季。鉴于此状况，我们认为泰国在21/22榨季的产糖量将恢复至1031万吨，同比增加272万吨。

而2021/22榨季泰糖出口量将恢复至670万吨糖，同比增加270万吨。

3、巴西10月下半月糖产量预计同比下降59%

11月8日，标普全球普氏公司对10位分析师的调查显示，10月下半月关键的巴西中南部地区的食糖产量预计将达到711,200吨，同比下降59%。

根据接受调查的分析师，甘蔗压榨量估计在1190万公吨到1780万公吨之间。平均估计甘蔗压榨总量为1390万公吨，同比减少48.4%。

用于制糖的甘蔗比例预计为36.2%，低于去年同期的43.5%。尽管在2021年的大部分时间里，糖厂一直在利用食糖生产支付的较高溢价，但现在乙醇生产支付的溢价高于食糖生产。

后市展望：

短期逞强，原因有以下几点：

1、美糖坚挺态势短期或会保持。

原油价格高位运行汽油燃料价格上升刺激乙醇需求量增加，印度政府近日批准将糖厂的乙醇销售价格调高1.3%，这会鼓励糖厂增加乙醇产量减少糖产量。

2、广西开榨时间推迟到11月25日之后，10月份国内产糖量下降，短期供应减少预期会给糖价支持。

3、近期进口糖成本上升且与国内价格倒挂，在美糖未明确走弱之前加工糖厂的惜售行为会提振国内糖价。

4、技术面偏多，日、周KDJ值与均线系统均呈现强势信号。

受以上因素支持预计郑糖1月合约短期会呈现强势，不过短线涨幅较大也谨防修正风险，后期关注美糖走向，

操作上建议以 6050 点为分界线，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之会有调整可沽空。

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。