

白糖

2021年11月19日星期五

## 短期强势关注美糖走向

因短线涨幅较大受技术面及美糖走低影响郑糖1月合约本周先升后回落整体为震荡走势，本周开市6090点，最高6167点，最低6035点，收盘6069点，跌39点，成交量2183387手，持仓量362157手。

### 本周消息面情况：

1、分析师：2022年糖价将保持高企，但随着过剩量扩大将走低

惠誉解决方案国家风险&行业研究（Fitch Solutions Country Risk & Industry Research）的分析师表示，上调糖的近期价格预估，因主要生产国巴西与天气有关的供应问题、甘蔗转向乙醇的趋势上升，以及全球糖需求强劲复苏，推动了糖价格继续上行。

进入2022年，价格将保持在现货水平附近，但随着2022/23榨季全球供应预期大幅过剩，价格均价将同比下跌。

该机构的分析师称，我们目前预估2021年糖价平均为17.7美分/磅（此前预估为16.5美分/磅），2022年预估为15.5美分/磅（此前预估为14.7美分/磅）。

分析师称，维持长期糖价预估不变，预计2023年平均为13.5美分/磅，2024和2025年均为13.0美分/磅。全球市场料保持供应过剩，库存/使用比正在上升。

2、ICE 12月白糖期货合约交割量共计283,900吨

外电11月16日消息，洲际交易所（ICE）周二公布的数据显示，12月白糖合约交割量为283,900吨，大多数为印度白糖。交割的糖中，印度白糖占253,900吨，巴西白糖占30,000吨。所有的白糖销售方都是法国巴黎银行（BNP Paribas SA）。

3、巴西糖厂对22/23榨季糖套保量超过1100万吨

根据咨询公司Archer近日发布的一项调查，10月份巴西生产商利用雷亚尔兑美元贬值的时机加快食糖套保进度，截至10月底巴西糖厂对2022/23年度糖套保量已经达到1100万吨，占预计出口总量的43.2%，此为记录第二高水平。

根据该咨询公司的报告，10月份的糖套保量略高于120万吨，平均价格为每吨2,488雷亚尔。

截至目前，巴西糖厂对2022/23年度糖的平均套保价格为每磅16.21美分，不包含旋光度溢价。

### 后市展望：

美糖：

短期会逞强，因为：

1、印度近日调高乙醇售价，巴西汽油燃料价格也在上升，巴西与印度是否会继续提高乙醇产量减少糖产量的担忧给糖价支持。

2、年底北半球各国节假日较多，企业备货需求以及通胀预期支撑糖价。

3、技术面期价重上重要技术位20美分。

虽然如此但是近期也要谨防调整风险，因为国际糖业组织收窄2021/22年度全球糖市供应缺口数量的预估值且下调消费量，另外，油价近期走低是否会扭转制糖比的下降趋势。美糖技术上建议关注19.5美分，在其之上强势会保持反之会转弱。

郑糖：

短期会逞强，但是要谨防调整风险。

短期会逞强，原因有以下几点：

1、现货供应短期偏少。

10月份国产糖产量同比下降较多。广西新糖开榨时间推迟到11月25日之后，预计11月份国产糖产量会继续偏少。

2、因美糖走高进口成本抬高，10月份进口数量下降，近期加工糖厂惜售且报价上升给国内糖价支持。

受以上因素支持郑糖1月合约短期会逞强，但是也要谨防调整风险，因为：

1、短线涨幅较大短线技术上有修正要求。

2、国内10月成品糖产量同比降幅较大说明消费短期疲软。

3、美糖还未突破企稳近期的箱顶，不确定性会制约市场做多的动力。

后期关注美糖走向，因为此轮上升主要是靠外围市场带动，如果美糖保持在高位运行郑糖强势会延续，反之会走弱。

操作上郑糖1月合约建议关注6000点，在其之上强势会保持可持多滚动操作，反之趋势会转弱可沽空。

## 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。