

白糖

2021年11月

美糖影响短期会震荡调整

一、本月郑糖期货走势简析。

郑糖5月合约本月冲高回落，上半月因油价走高美糖上升以及广西开榨推迟等因素推动期价大幅走高，下半月因美国释放原油储备油价大幅回落以及新冠病毒变体出现等因素影响期价大幅回落。

期货方面：

郑糖5月合约本月开市6047点，最高6230点，最低5955点，收盘5966点，跌101点，成交量2074706手，持仓量208626手。

郑糖5月合约月K线图



二、本月消息面情况：

国内方面：

1、2021/22 榨季全国糖料种植面积与食糖产量预估

2021/22 榨季全国食糖产销大会于11月1-2日在广州召开。2021/22 榨季全国糖料种植面积预计减少超过150万亩，下滑至2000万亩以下。全国食糖产量预计约为1023万吨，同比上榨季减产约43万吨。

2、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，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。

3、2021年1-10月份我国进口糖464万吨 同比增长27.2%

据海关总署数据显示，10月份我国进口糖81万吨（上个月9月份进口糖数量为87万吨），同比上年同期下降8.3%；1-10月份中国累计进口糖464万吨，同比上年同期增长27.2%，糖浆三项10月合计进口量为6.45万吨，同比减少8.42万吨，降幅56.62%；2021年1-10月糖浆三项共累计进口49.95万吨，同比减少35.53万吨，

降幅 41.57%。

国际方面：

1、Unica：巴西 11 月上半月糖产量同比下滑 49.7%，但超出预期

行业组织 Unica 的数据显示，巴西中南部地区糖厂在 11 月上半月生产了 626,000 吨糖，较去年同期下滑 49.7%，但仍高于市场预期。分析师预期糖产量为 457,600 吨。

甘蔗用于生产乙醇的比例为 60.8%，去年同期为 58.1%。

2、ISMA 表示：2021/22 榨季印度糖产量约 3050 万吨

ISMA 在发布初步估计时称，2021/22 榨季已经开启，预计 2021/22 年的糖产量约为 3050 万吨，低于 2021 年 7 月发布的初步估计 3100 万吨。2021/22 榨季（10 月至 9 月），印度仍需要继续出口约 600 万吨糖。该协会表示，截至 2021 年 10 月 1 日，印度糖的期初库存为 829 万吨，比去年同期减少 250 万吨，但它仍然高于 2021/22 榨季最初几个月的国内需求量。

3、泰国 2021/22 年度甘蔗产量料增加 29%

泰国甘蔗和食糖协会办公室副秘书长表示，泰国 2021/22 年度甘蔗产量料增长近三分之一，预计为 950 万吨，高于上一年度的 750 万吨。

行业组织泰国糖业公司对于本年度甘蔗产量的预期更高，为 9,000 万吨。

4、ISO 下调 2021/22 年度全球糖市供应缺口预估至 255 万吨

国际糖业组织预测，2021/22 年度全球糖市供应缺口为 255 万吨。今年 8 月 ISO 曾预测缺口为 385 万吨。

ISO 在季度市场展望报告中称，将全球 2021/22 年度糖消费量预估下调 144 万吨至 1.7303 亿吨，尽管该最新的消费量预估仍较上年度水平增加 1.2%。

ISO 称，各国出行人数下降、疫情相关限制措施和消费模式的转变等将导致糖消费量下降。

报告还预计全球 2021/22 年度糖产量为 1.7047 亿吨，较此前预估下调 185,000 吨。

ISO 还预计 2020/21 年度全球糖市年末库存为 9325 万吨，低于上年的 9674 万吨。

三、后市展望：

美糖

短期会震荡调整，原因有以下几点：

1、油价走低预期或会扭转巴西与印度制糖比的下滑趋势。另外，美元强势也会给糖价压力。

2、12 月合约交割量偏少预示疫情影响欧美各国年底的消费量或不如预期。新冠病毒变体出现可能会导致全球经济放缓，并抑制对糖的需求。另外，12 月份后欧美各国将进入消费淡季。

3、技术面偏弱，中线指标周 KDJ 值呈现空头信号。

受以上因素影响预计美糖短期或会呈现震荡调整走势，技术上关注 19.5 美分，在其之下弱势会延续，反之为强势整理。

郑糖

短期会震荡调整走势，原因有以下几点：

1、美糖走势偏弱。

2、广西产区开榨现货供应增加。另外，明年 RCEP 协议执行泰国糖浆进口量或会有较大增幅。

3、因疫情反复现货需求短期会偏弱。

4、中线技术指标周 KDJ 值与均线系统走弱迹象。

受以上因素影响郑糖 5 月合约短期或会呈震荡调整走势，郑糖 5 月合约操作上建议关注 6050 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买多。

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。