

## 探底回升短期或转震荡市

因短线跌幅较大及美糖反弹影响郑糖5月合约期价本周探底回升，本周开市5787点，最高5883点，最低5736点，收盘5812点，涨36点，成交量1608128手，持仓量408582手。

### 本周消息面情况：

#### 1、调查：巴西中南部地区11月下半月糖产量料同比下滑67%

普氏能源资讯(S&P Global Platts)对分析师的调查显示，巴西中南部主产区11月下半月的糖产量预计为142,000吨，同比下滑67%。

糖产量减少的主要原因是该地区连续第二年的降雨量低于平均水平以及种植区的霜冻，导致产量和甘蔗压榨量下降。

市场参与者预计，该地区的大多数生产商在11月中旬结束2021/22榨季。

根据调查，11月下半月每吨甘蔗出糖率(ATR)预计为131.3公斤/吨，上年同期为146.38公斤/吨。

#### 2、StoneX：2022年ICE原糖期货料介于18-20美分/磅

经纪商StoneX预测，2022年ICE原糖期货价格将介于每磅18-20美分，并称关键国家的产量增加，且需求不那么急迫限制价格上行。

StoneX在Sugaronline组织的前景研讨会上说，尽管全球糖市2021/22年度连续第三年供应短缺，但印度、欧洲和泰国产量增加，且巴西新榨季前景改善将遏制价格。

StoneX的糖和乙醇主管Bruno Lima预测，市场明年将陷入印度糖出口(限制价格上行)与巴西乙醇销售(阻止糖价跌破18美分)之间。

“许多人认为，当糖价在21美分附近，印度将进入出口市场。我们认为他们可能以比这更低的价格出口。”Lima表示。他补充说，“印度作物的成功将打压国内糖价。”

分析师亦表示，巴西中南部地区2022/23年度糖产量料将优于最初预估。StoneX预测该地区甘蔗产量将反弹至大约5.65亿吨，2021/22年度产量为5.30亿吨。“降雨极大地改善了土壤墒情，”他表示，他指的是曾在2021年中期遭遇严重干旱的巴西中南部地区。

#### 3、印度甘蔗产量坚挺，南部和西部地区降雨持续

外电12月15日消息，印度2021/22年度甘蔗产量预计为4.051亿吨，预估区间介于3.585-4.247亿吨，较上次预估上修不足1%。

潮湿的天气状况在印度南部和西部地区的大多数甘蔗种植区延续，15天的总降雨量比正常高15-80毫米。

在其他地区，印度中部和北部地区在过去两周出现了干燥的天气条件，继续为收割活动提供有利的早期天气条件。

#### 4、截至12月14日，广西21/22榨季开榨糖厂近9成

据不完全统计，14日新增东糖新凯糖厂、田林和平糖厂、合山祥星糖厂开榨。当前，广西开榨糖厂已达66

家，开榨糖厂合计日榨蔗能力为 55.1 万吨。

### 后市展望：

因短线跌幅较大短线技术指标日 KDJ 值超卖、企业元旦春节备货需求以及美糖止稳等因素支持郑糖 5 月合约短期会止稳，但是短期的上升空间不要看得过高预计整体呈现宽幅震荡态势，因为以下因素会糖价压力。

1、美糖还未突破前期上方 20-20.5 美分强压力区，这会制约郑糖短期的做多动力。

2、现货供应短期充裕。

广西产区开榨提速新糖供应增加。

今年消费疲软陈糖库存量偏多糖厂近期加大清库力度。

明年 RCEP 协议执行泰国糖浆进口量预计会有较大增幅。

3、因疫情反复防疫措施影响今年元旦春节食糖的消费量或会偏少。

操作上郑糖 5 月合约建议关注 5800 点，在其之上会逞强可持多操作，反之弱势会延续可沽空。

### 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。