

短期震荡整体或为弱势

因短线跌幅较大、美糖反弹以及企业节前备货需求增加现货报价止稳影响郑糖5月合约期价本周探底回升小幅收低，本周开市5790点，最高5810点，最低5673点，收盘5748点，跌64点，成交量1497833手，持仓量431515手。

本周消息面情况：

1、11月我国食糖进口量为63万吨，同比减少7.63万吨

海关总署公布数据显示，我国11月份进口食糖63万吨，同比减少7.63万吨，环比减少17.69万吨。

2021年1-11月我国累计进口食糖527.27万吨，同比增加91.3万吨，增幅达20.94%。

21/22榨季截至11月，我国累计进口食糖143.69万吨，同比减少14.94万吨，降幅达10.40%。

2、11月我国进口糖浆7.19万吨，同比减少4.44万吨

海关总署公布数据显示，2021年11月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液(税则号17029011)进口量为5.71万吨，环比增加0.27万吨；甘蔗糖、甜菜糖与其他糖的简单固体混合物，蔗糖含超过50%(税则号17029012)进口量为1.18万吨，环比增加0.38万吨；其他固体糖及未加香料或着色剂的糖浆、人造蜜及焦糖(税则号17029090)进口量为0.29万吨，环比增加0.07万吨。

3、统计局：中国11月成品糖产量同比下降15.3%

国家统计局公布的最新数据显示，中国11月成品糖产量为104.3万吨，同比下降15.3%。1-11月累计产量为1165.7万吨，同比增长3%。

4、截至12月15日，印度的糖产量达到779.1万吨，同比增加45.7万吨

印度糖厂协会(ISMA)周一表示，2021/22榨季，截至12月15日，印度的糖产量达到779.1万吨，同比增加45.7万吨。糖厂在本榨季迄今已签订了370万吨的糖出口合同，由于全球原糖价格下跌，糖厂近期签署新的出口合同的速度“有些放缓”。

5、Unica：11月下半月巴西糖产量锐减62.8%，但高于市场预期

巴西甘蔗行业协会(Unica)发布数据显示，11月下半月，巴西中南部地区糖产量为16万吨，较去年同期减少62.8%。尽管产量下滑，但高于市场预期，金融信息提供商普全球普氏(S&P Global Platts)表示，分析师预期糖产量为14万吨。

6、Unica：巴西2022/23年度甘蔗产量料为5.6亿吨

巴西甘蔗行业协会(Unica)发布的初步预测，巴西2022/23年度甘蔗产量料为5.6亿吨，预计单产恢复8.5%，但收割面积下降2%。

后市展望：

郑糖：

短期会止稳，但是上升空间或会有限不排除继续走低的可能性。

短期会止稳，原因有以下几点：

1、短线跌幅较大，日 KDJ 值超卖技术上有修正要求。另外，美糖止稳给郑糖提供短期上升动力。

2、元旦春节将至企业备货需求短期会给糖价支持。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高，因为以下因素会糖价压力。

1、现货供应短期充裕，体现在以下几点：首先是今年消费整体疲弱陈糖库存偏多，糖厂近期加大力度清理库存。其次今年进口较多，1-11 月累计进口量同比大幅增加 20.94%。第三云南与广西开榨进程提速新糖供应短期增加较多。

2、因疫情影响国内防疫措施增强，元旦春节食糖消费量或会不如预期。

3、受进口成本偏高、美糖能否走强还不得而知以及节后将进入消费淡季等因素影响加工糖厂近期套保意愿会较强。

操作上郑糖 5 月合约建议关注 5700 点，在其之上反弹会延续可持多滚动操作，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。