

白糖

2021年12月31日星期五

窄幅震荡小幅收高

因短线跌幅较大以及企业节前备货需求增加等因素影响郑糖5月合约期价本周窄幅震荡小幅收高，本周开市5741点，最高5797点，最低5702点，收盘5777点，涨28点，成交量1620241手，持仓量435654手。

本周消息面情况：

1、巴西中南部：截至12月16日累计产糖3202万吨，同比下降16%

巴西中南部地区糖厂12月上半月压榨甘蔗74.1万吨，同比下降63.47%；产糖1.9万吨，同比下降79.78%；乙醇产量同比下降13.88%，至1.99亿升。糖厂使用20.23%的甘蔗产糖，上榨季同期为32.29%。

2021/22榨季截至12月16日中南部已累计压榨甘蔗5.216亿吨，同比减少12.61%，累计产糖3202万吨，同比减少16.14%，累计产乙醇264.04亿公升，同比下降9.43%，平均制糖比例为45.08%，上榨季同期为46.24%，平均甘蔗出糖量（ATR）为每吨142.92千克，低于去年同期的145.18千克。

2、泰国甘蔗主产区出现干燥天气 持续有利于收割作业

外电12月29日消息，泰国多数甘蔗产区在过去的两周中出现季节性干燥天气，这持续有利于甘蔗作物收割作业。

行业分析师称，泰国北部和东部地区持续出现零星降水过程，降水量较正产水平低1-5毫米，而该国东北部和中部局部地区的降水量则较正常水平高出4-15毫米。

气温方面，较正常水平略显温暖，较正常水平高出1摄氏度，但该国东北部地区除外，当地气温较正常水平低约1摄氏度。

天气预报显示，未来10天内，泰国甘蔗主产区多为较正常水平干燥和温暖的天气。

报告显示，泰国2021/22年度甘蔗产量预计为8910万吨，略高于此前预估。

3、泰国糖生产有望恢复

泰国2021-22销售年度（10月至9月）的作物前景预计将在9月份降雨量增加后有所改善，预计今年的产量为950万吨至1100万吨。

S&P Global Platts Analytics估计，MR 2021-22年度泰国甘蔗产量为9500万吨，食糖产量为1050万吨。泰国MR 2021-22年度食糖出口量预计将增加380万吨至750万吨。

后市展望：

因企业春节前备货需求增加支持郑糖5月合约期价短期会逞强，但是短期的上升空间会有限，原因有以下几点：

1、美糖弱势会制约郑糖的上升空间与动力。

巴西、泰国与印度产区近期天气良好提振产量前景，泰国近期出口量大幅增加给糖价压力，新年过后及疫情影响欧美地区消费减弱，中长期技术指标走弱，受这些因素制约美糖短期会呈现弱势，这会引发加工糖厂的套保积极性。

2、因疫情影响防疫措施加强，今年春节食糖消费或会不如往年。

3、新糖上市但是需求不旺价格走低。

受以上因素相互影响预计郑糖近期会止稳但是上升空间不要看得过高，不排除继续下跌的可能性，操作上郑糖5月合约建议关注5700点，在其之上会逞强可持多滚动操作，反之会趋势会走弱可沽空。

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。