

白糖

2021年12月

### 短期止稳整体或为弱勢

#### 一、本月郑糖期货走势简析。

因疫情影响近期消费偏弱现货报价走低，受此影响以及美糖走势偏弱制约空头打压郑糖5月合约本月震荡下跌。

#### 期货方面：

郑糖5月合约本月开市5960点，最高5976点，最低5673点，收盘5777点，跌189点，成交量6732571手，持仓量435654手。

郑糖5月合约月K线图



#### 二、本月消息面情况：

##### 国内方面：

1、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%。11月我国甘蔗糖或甜菜糖水溶液进口量为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%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。

2、截至11月底全国累计产糖75.91万吨 产销率22.18% 同比下降16.8%

中糖协产销简报消息，截至2021年11月底，本制糖期全国累计产糖75.91万吨(上制糖期同期产糖111.32

万吨)。截至 2021 年 11 月底,本制糖期全国累计销售食糖 16.84 万吨(上制糖期同期 43.39 万吨),累计销糖率 22.18%(上制糖期同期 38.98%)。

### 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%。

## 国际方面:

### 1、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%。

### 2、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。

### 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。

### 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”。

## 三、后市展望:

### 美糖:

短线或会止稳震荡,但是整体维持调整态势。

短线或会止稳震荡,原因是短线跌幅较大以及油价坚挺等因素影响。

整体维持调整态势,原因有以下几点:

1、消费短期趋向较少。欧美各国圣诞节与新年的备货结束,因疫情影响消费量会减少。1 月份之后欧美地区节假日偏少预计消费会疲软。

2、现货短期供应充裕。印度已执行 65 万吨出口合同,近期会有约 300 万吨将发运。泰国进入销售期,市场预计其今年出口量将大幅增加 380 万吨至 750 万吨超过印度。另外,印度与巴西产区天气良好甘蔗产量再次被上调。

3、中长期技术指标偏空。周 K 线上 KDJ 值与均线系统呈现空头信号,月 KDJ 值转弱。

后期关注油价走向，如果油价大幅走高会促使制糖比下降提振糖价，技术上关注 19.5 美分，在其之下弱势会延续，反之趋势会转强。

郑糖：

短期会止稳震荡，但是上升空间或会有限不排除继续走低的可能性。

短期会止稳震荡，原因是企业春节前备货需求增加以及短线跌幅较大短线技术面有修正要求。

虽然如此但是短期的上升空间不要看得过高不排除继续走低的可能性，因为以下因素会糖价压力。

- 1、美糖弱势会制约郑糖的上升空间与动力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、新糖上市价格走低，表明国内食糖需求短期偏弱。

受以上因素相互影响预计郑糖近期或会止稳，但是上升空间会有限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，在其之上会逞强可短多操作，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。