

白糖

2022年1月14日星期五

美糖提振期价反弹

受企业春节前备货需求增加现货报价上升以及美糖反弹等因素支持郑糖5月合约期价本周震荡走高。本周开市5723点，最高5830点，最低5679点，收盘5823点，涨100点，成交量1544957手，持仓量436939手。

本周消息面情况：

1、新榨季截至12月底全国产糖278万吨 产销率46.2%

据中糖协产销简报消息，2021/22年制糖期截至2021年12月底，本制糖期全国累计产糖278.55万吨（上制糖期同期产糖353.38万吨）。

截至2021年12月底，本制糖期全国累计销售食糖128.69万吨（上制糖期同期147.06万吨），累计销糖率46.2%（上制糖期同期41.62%）。

2、郑商所调整指定白糖交割仓库升贴水

郑商所日前发布公告，经研究决定，将指定白糖交割仓库云南广大铁路物资储运有限公司的升贴水由-170元/吨调整至-140元/吨，自2022年12月1日起执行。

3、印度甘蔗产量料小幅增加，得益于局部充足的降雨

外电1月12日消息，一份研究报告显示，分析师预计印度2021/22年度甘蔗产量料为4.077亿吨，较此前的预估增加1%。分析师的预估区间介于3.585亿吨至4.247亿吨。

报告称，过去两周，印度全国各地普遍出现了局部充足的降雨。短期天气预报显示，印度东部地区将迎来大范围降雨。

4、印度糖出口放缓，受累于国际糖价下行及卢比走强

外电1月11日消息，行业高层表示，印度糖厂暂时不愿签订新的糖出口合同，这主要是因为国际糖价走低，同时卢比走强造成当地糖价与国际糖价之间的价差扩大。

全印度糖贸易商协会(AISTA)出口委员会会长Ravi Gupta表示：“在当前价格水平，出口不太活跃。在印度国内市场上，糖厂可以获得更高的价格。”

贸易商估计，目前糖厂已经签订了400万吨2021/22市场年度糖出口合同。西印度糖厂协会会长B. B. Thombare称：“去年出口创纪录，加之乙醇产量占比扩大，糖市供应过剩已经减少。”

一位驻孟买贸易商表示：“糖厂主要忙于履行已签订的订单，而不是签订新单。如果国际糖价与印度糖价接近，届时糖厂将愿意出口。”他补充称，印度本年度料出口600万吨糖。

5、泰国：21/22榨季截至1月1日，累计产糖163.27万吨

泰国21/22榨季截至1月1日，57家糖厂已全部开榨，甘蔗累计入榨量为1723.40万吨，含糖率11.55%，累计产糖163.27万吨，其中白糖产量20.11万吨，原糖产量138.08万吨，其他糖产量5.09万吨。

6、泰国：本榨季产糖量有望恢复至 1000 万吨

近日泰国工业联合会（FTI）表示，由于制糖行业前景较好，预计 2021/22 榨季年度泰国甘蔗产量将达到 8500~9000 万吨，生产食糖有望达 1000 万吨，但仍然低于泰国制糖企业协会（TSMC）此前 1 亿吨甘蔗的预估。泰国工业联合会（FTI）糖业部主席 Chalush Chinthammit 表示，2021/22 榨季年度的产量不错，预计泰国将会有更多的食糖出口，预计 2022/23 榨季甘蔗产量将与 2021/22 榨季保持大致。

后市展望：

美糖：

短线会止稳，但是整体或会维持震荡调整态势。

短线会止稳震荡，原因有以下几点：

- 1、短线跌幅较大日 KDJ 值在低位转强技术上有修正要求。
- 2、原油价格走高制糖比会下降会提振糖价。

整体或会维持震荡调整态势，原因是：

- 1、新年过后欧美地区节假日偏少消费需求短期预计会减弱。
- 2、现货供应短期充裕。印度产区天气近期良好甘蔗产量继续小幅调高，本榨季前三个月糖产量增加，出口量上升至 400 万吨。泰国产区天气有益于收获，本榨季产量大幅增加，总出口量会达到 750 万吨超过印度。
- 3、巴西中南部近段时间降雨充沛提振下一季甘蔗产量前景。

受以上因素影响预计美糖短期会止稳反弹，但是整体或会维持震荡调整走势，后期关注油价走向，如果油价持续在高位运行会给糖价支持。技术上关注 18 美分，在其之上反弹会延续，反之会转弱。

郑糖：

短期会逞强但上升空间或会有限，原因有以下几点：

- 1、企业春节前备货现货需求增加现货报价近期止稳上升。
- 2、美糖止稳与油价上升给郑糖提供做多动力。
- 3、短线技术面转强，日 KDJ 值与均线系统呈现强势信号。

受以上因素支持郑糖 5 月合约短期会逞强，虽然如此但是短期的上升空间或会有限，因为：

- 1、企业春节备货进程过半需求会逐渐减弱且节后面临消费淡季，这会制约市场做多的动力。
- 2、因全国各地防疫措施加强影响今年春节食糖消费量或会不如往年。
- 3、泰国本榨季产量增幅较多，RCEP 协议执行泰国糖浆进口量或会增加的预期也会给糖价压力。

受以上因素相互影响预计郑糖 5 月合约短期会逞强但上升空间或会有限，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滚动操作，反之会转弱可沽空。

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。