

白糖

2022年3月18日星期五

美糖影响期价短期或会调整

受油价与美糖大幅回落影响多头平仓打压郑糖5月合约本周震荡下跌，本周开市5844点，最高5890点，最低5737点，收盘5859点，涨64点，成交量1912808手，持仓量366059手。

本周消息面情况：

1、糖厂协会：印度2021/22年度糖出口量料为750万吨

外电3月15日消息，印度糖厂协会秘书长Abinash Verma周二称，预计该国2021/22年度糖出口量料为750万吨，高于2020/21年度的710万吨。

他称，预计印度2021/22年度糖产量料增加至3330万吨，高于上一年度的3120万吨。

2、泰国：21/22榨季截至3月10日，累计产糖894.57万吨

泰国21/22榨季截至3月10日，累计甘蔗入榨量为8210.13万吨，含糖分为12.67%，产糖率为10.896%；累计产糖量为894.57万吨，其中白糖产量为171.73万吨，原糖产量为688.37万吨，精制糖产量为34.47万吨。

3、StoneX：全球糖缺口料降至110万吨，因印度产量增加

外电3月9日消息，经纪公司StoneX周三表示，由于全球第二大糖生产国印度的糖产量好于预期，2021/22年度全球糖供应缺口预计将减少42%。

StoneX将印度2021/22年度(10月至9月)糖产量预测提高至3,320万吨，比1月份的预测高出5%，因良好的天气条件令产量增加。因此，StoneX在一份报告中表示，目前预计2021/22年度全球糖供应缺口为110万吨，1月份时预估短缺190万吨。

该经纪公司维持对全球最大糖生产国巴西的预测不变。其预期在4月份开始的新年度，巴西甘蔗产量将达到5.65亿吨，糖产量将达到3,450万吨，比上一年度遭受旱灾影响的产量高出7%。

尽管乌克兰冲突导致能源价格高涨，但StoneX认为，巴西糖厂在新一年度将继续优先生产糖，而不是乙醇。

该公司还称，巴西制糖厂使用期货合约对约76%的预期糖产量进行了对冲，而去年同期这一比例为70%。

后市展望：

短期或会震荡调整，原因有以下几点：

1、美糖短期或会逞弱势。

(1)、油价近期大幅回落或会限制巴西制糖比的转化率，另外，高通胀及息口上升会制约经济增长抑制乙醇的消费需求。

(2)、印度泰国今年产量上升近期出口量大幅增加至创纪录水准，巴西4月份将入开榨期，天气良好市场今年甘蔗产量同比会有较大增幅。现货供应短期总体充裕会制约糖价的上升空间。

2、国内疫情近期多点爆发，防疫措施趋严会制约食糖需求。

受以上因素影响预计郑糖5月合约短期或会逞震荡调整走势，不过短期的下跌空间不要看得过高，因为：

1、国内本榨季糖产量或会减产，夏季即将来临，糖厂惜售行为会给糖价支持。

2、俄乌争端未明朗油价短期仍会维持高位运行态势。

后期关注美糖走向，如果美糖保持在 18 美分之上运行郑糖下跌空间会有限。操作上郑糖 5 月合约建议关注 5800 点，在其之下弱势会保持可持空滚动操作，反之会转强可买多。

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。