

供 保 势

观点:

印度出台补贴政策的概率仍较大，但补贴力度有收缩期，不利于该国糖出口，但当前亚洲市场逐步开榨，新糖供应稳步增加，不利于原糖期价继续走强。

国内方面，11月中下旬南方甘蔗糖将继续开榨，加工糖随着进口同比大增继续流向市场，而消费低迷的情况之下，糖价或仍面临较大压力。短期来看，国内糖市处于阶段性供强弱的格局，糖价或以偏弱震荡为主，下方关注5180一线密成交区的支撑力度。


建议:


建议投资者偏空短差交易，空仓者可根据5180一线的支撑力度选择上多下空。


发&

从业资格号: F3031211

投资咨询号: TZ015084

: 029-68764822

 liulin@cafut.cn

地址: 西安市浐灞大  1号

浐灞商务中心二期四层

电话: 400-8696-758

网址: www.cafut.cn

ICE

14.94

8

5398 /

5210 /

图 1：ICE 原 主力合 K 势图 单位：元/吨



资料来源：文华财经， 安期货

图：SR2101 合 K 势图 单位：元/吨



资料来源：文华财经， 安期货

二 分

(一) 国 市场基本情况

1 印 公 出 不

2020 6 -9 957.6 9% 10 1

52.9 14%

2020-21 3100 2019-20 2890

16.6% 2019-20 616 1010

26.1% 431 2019-20



4.8% 1200

10 15 25-30

100 90 11

2400-2600

10 1

2019 600

2 : 出 加 , 作

Archer 9

162.5 2021-22 9 812.5 12.38

/ 1495.39 / 2020 10 1 18

227.2 35.5 20.66

3.06 11.94

3 : 减产严 , 出 之 低

2020-21 710

10.8

25 33 40 240

350 210 15

80

(二) 国内市场基本情况

1 2020-21 全 , 供 价

9 20 9 24 2020-21

10 20 12 5400-5500 /

5400-5450 /

15

5100-5150 / 4950-5000 / 10

16 138.25 183.89 16.33

21.521 12-13.3%

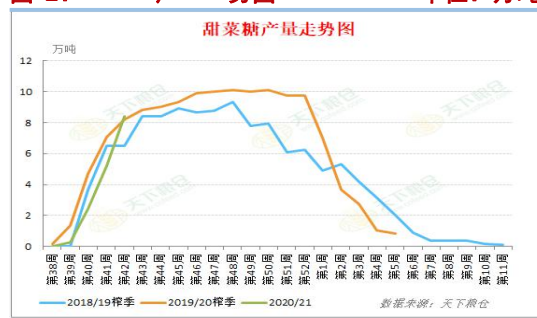
12-12.5%

图 1: 压 势图 单位: 万吨



资料来源: 天下粮仓, 安期货

图 2: 产 势图 单位: 万吨



资料来源: 天下粮仓, 安期货

图 3: 国内 压 与 产 情况 单位: 万吨

周度	内蒙及河北张北产区15家(万吨)			新疆产区15家(万吨)			三区合计30家(万吨)	
	压榨量	糖产量	产量周度增减	压榨量	糖产量	产量周度增减	压榨量	糖产量
2020年第41周	24.95	2.94	1.34	19.67	2.27	1.45	44.62	5.21
2020年第42周	35.8	4.22	1.28	34.84	4.2	1.93	70.64	8.42
周度环比增减量	10.85	1.28	-0.06	15.17	1.93	0.48	26.02	3.21
开榨迄今累计	76.45	9.04	4.22	61.8	7.29	4.2	138.25	16.33
去年同期累计	71.2	8.56	3.89	112.69	12.961	4.3	183.89	21.521
累计同比增减幅	↑ 7.37%	↑ 5.61%	↑ 8.48%	↓ 45.16%	↓ 43.76%	↓ 2.33%	↓ 24.82%	↓ 24.12%

资料来源: 天下粮仓, 安期货

2 业 保 低位, 内 价

9

56.62

21



9

54

14

12

2019-20

375

51

1-9

277

38

10

22

25.58

10

1

-22

51.53

9

57.97

8

76.77

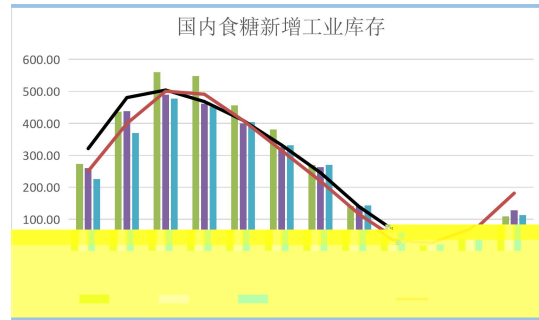
7

40.5

45

11

图 4：国内新增工业库存 单位：万吨



资料来源：wind, 安期货

3 加 供 充 ， 价

12

10

17

23

90300

104300

15.5%

27500

35.81%

98600

1800

1.79%

36400

58.52%

294840

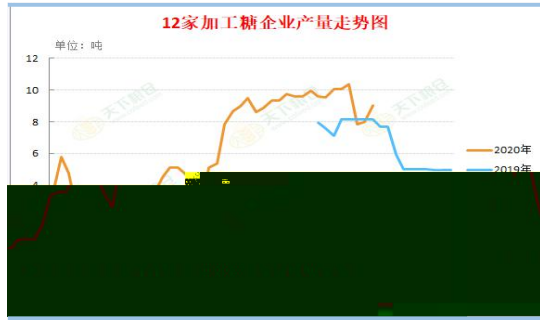
5700

1.97%

34070

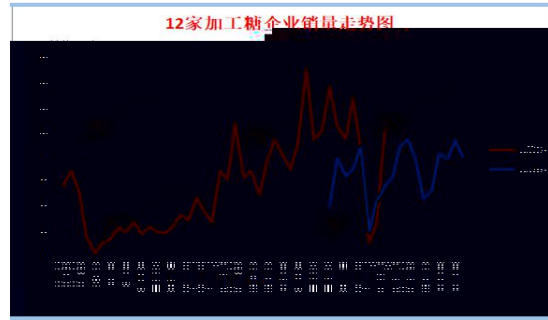
10.36%

图 5：加工 周度产 单位：吨



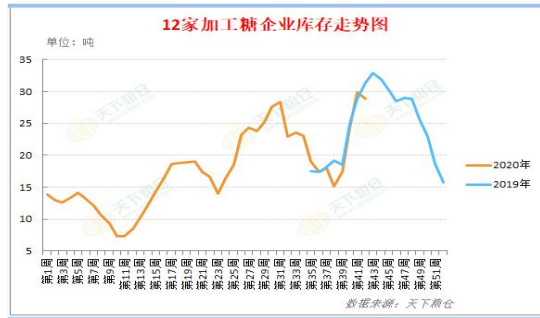
资料来源：天下粮仓， 安期货

图 6：加工 周度 单位：吨



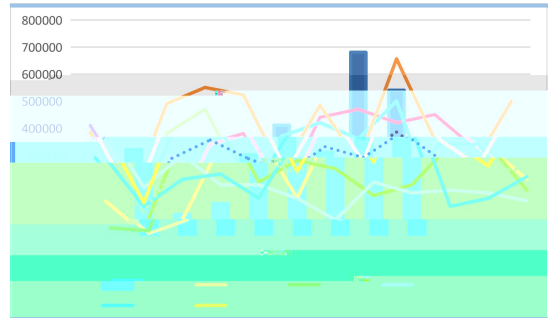
资料来源：天下粮仓， 安期货

图 7：加工 周度库存 单位：吨



资料来源：天下粮仓， 安期货

图 8：口 数 单位：吨

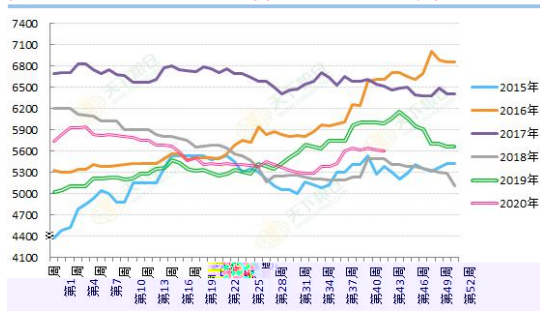


资料来源：wind， 安期货

(三) 现货报价与价差分析

1 价 中

图 9：广 主产区 价 势 单位：元/吨



资料来源：天下粮仓， 安期货

图 10：全国 价 势图 单位：元/吨



资料来源：天下粮仓， 安期货

10 23

5552 /

10 /

0.18%

5570-5600 /

30 /

5660-5680 /

30 /

5400 /

5200 / 5050-5100 /

5350-5400 /

2 价 , 价

10 23

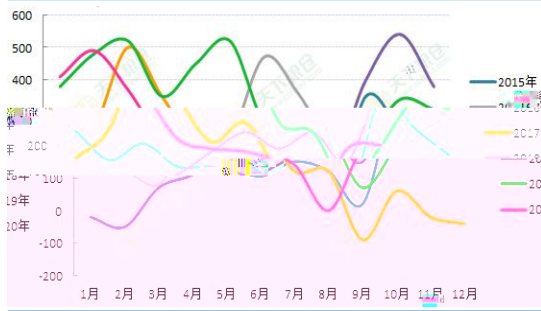
22 /

150 /

450 /

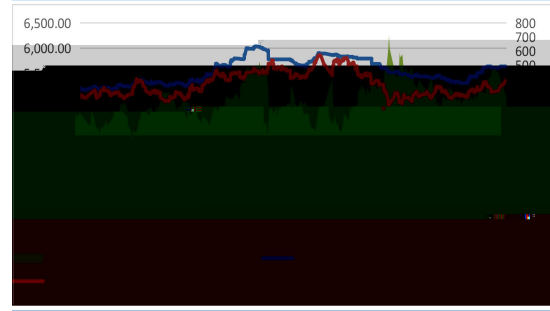
300 /

图 11: 加工 与 国产 价差 单位: 元/



资料来源: 天下粮仓, 安期货

图 12: 口利 单位: 元/吨



资料来源: wind, 安期货

三 与

11

5180

免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，在允许的范围内使用，并注明出处为“安期货投资咨询”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

