

观点：

目前巴西与印度生产牵引全球糖价。当前榨季巴西生产基本结束，出口降幅超预期或为糖价形成支撑，而降雨多寡对下榨季产量影响，预期产量不及预期悲观，新榨季供需缺口或将有修复。印度压榨进程偏快，供应充裕，出口因全球糖价回落趋缓，短期形成支撑，中长期决定了糖价的顶部。此外，短期内受油价频繁波动影响，原糖涨跌多变，预计价格或在 18.5-20.0 美分/磅区间内调整。


国内而言，产量预期进一步降低以及压榨进度偏慢，为糖价提供支撑。压榨进度偏慢为陈糖提供销售的时间与空间，上榨季结转库存基本回归至正常水平，价格压力或低于市场预期。同时，原糖价格回调或引导进口成本降低，但目前到港的进口糖成本仍呈现上涨态势，且高于国内糖价。因此，进口成本的提振作用仍存。由此来看，虽然即将进入压榨高峰期，国产糖与进口加工糖供应均充裕，郑糖存在多因素支撑，近期回调后或有反弹。不过，因适逢国内集中压榨供应期，反

&

刘琳

从业资格号：F3031211

投资咨询号：Z0014306

：029-68764822

：liulin@cafut.cn

地址：西安市浐灞大道1号

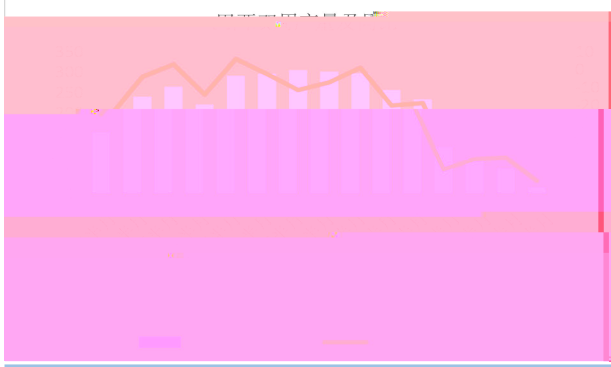
浐灞商务中心二期四期

电话：400-8696-758

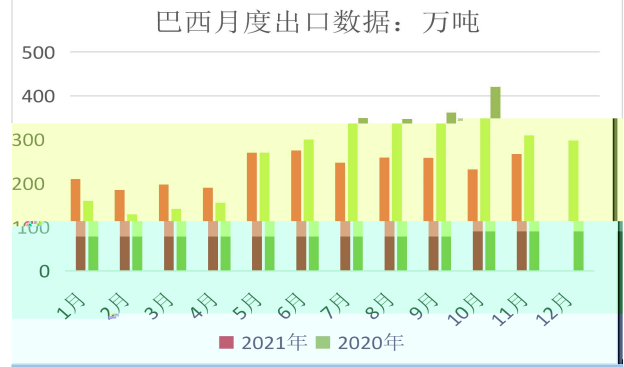
网址：www.cafut.cn



弹高度仍需旺季需求数据指引。



资料来源: Unica, 长安期货



资料来源: Secex, 长安期货

2

, ISMA , 2021/22 12 15 779.1 , 733.4

, 370 ,

20-21 / , 65 , 30 11

, 20.5 / 19.0 / , , 20-21

/

, 9 , 2021/22 , Platts 950

1100 , 9500 , 1050 ,

380 750

, ,

10 , 45 ,

, 23 160 , 1365 ,

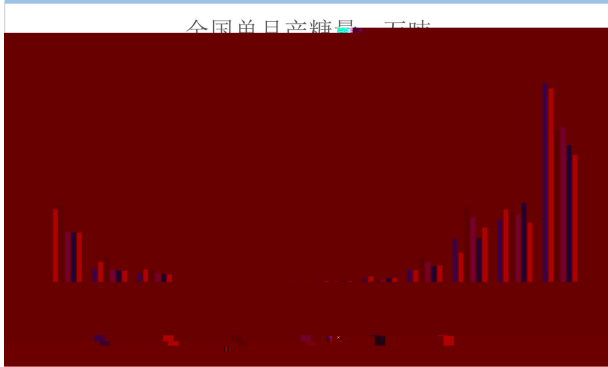
14 100 , 1017 ,

2021 11 , 7 , 75.91

(111.32) , ,

图：全国单月产糖量

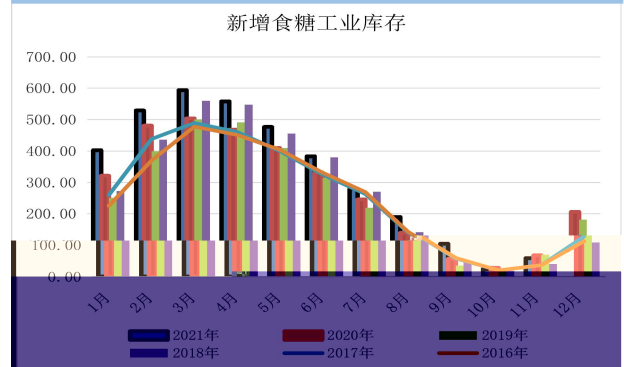
单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

图：新增食糖工业库存

单位：万吨

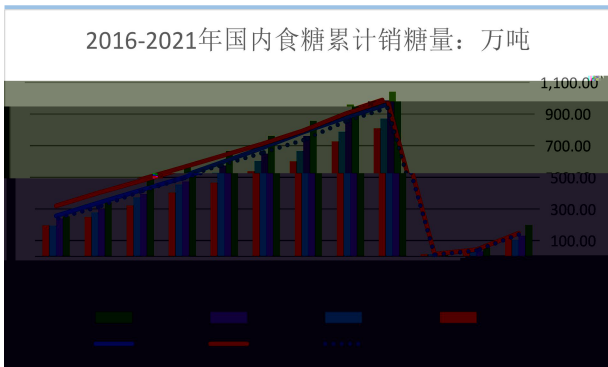


资料来源：wind，长安期货

11 , 16.84 , 43.39 , 22.18% ,
38.98% , 4.23 , 9.02 , 36.56% ,
41.86% ; 12.61 , 34.37 , 19.6% , 38.29%

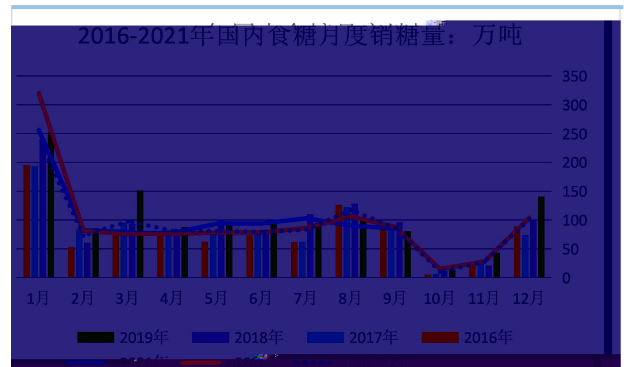
图：国内累计销糖量

单位：万吨



图：国内单月销糖量

单位：万吨



资料来源：wind，长安期货

资料来源：wind，长安期货

, 11 63 , 8 , 18 , 1-11 527

, 91 , 2021-22 134 , 25

9-11 , 9-10 87 81 , 10-11

, 8 , 45 , 10

12 20 , 5939 / ;

6012 / ,

5558 / 400-500 ,

图：现货报价与基差

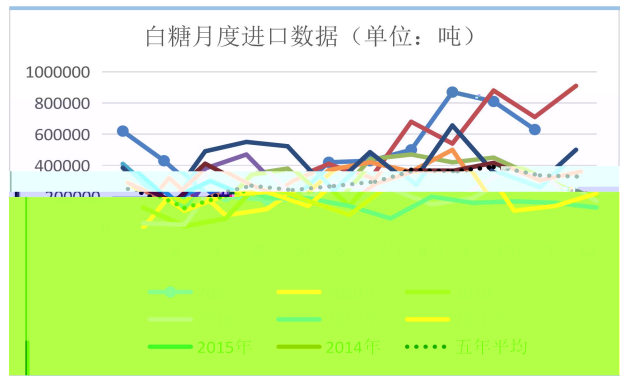
单位：元/吨



资料来源：wind，长安期货

图：白糖月度进口数据

单位：吨



资料来源：wind，长安期货

18.5-20.0 /



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、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠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。

长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，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，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。



307	:		3	B	:		10
	:	0519-85185598			:	0535-6957657	
	:				:	0535-6957657	
	:		23		:	188	F
	:	B 1007 1008			:	1103	
	:	0592-2231963			:	0551-62623638	
	:	0592-2231963					
	:			()	:		267
	:	30 1302			:	B 501	
	:	0371-86676962			:	0533-6270009	
	:	0371-86676963			:	0533-6270009	
16	:		558 668	A	:		40 3 5
05	:				:	13	
	:	021-65688722			:	0917-3536626	
	:	021-60446926			:	0917-3535371	
706	:		99		:		180
	:	029-87206175			:	E 1501	
	:	029-87206175			:	029-89824970	
	:				:	029-89824970	
718	:		99		:		99
	:	029-87206172			:	706	
	:	029-87206172			:	029-87206171	
	:				:	029-87206171	
718	:		99		:		99
	:	029-87206176			:	718	
	:	029-87206176			:	029-87380130	