

## 跌了又跌 郑糖未来看谁“脸色”？

## 跌了又跌 郑糖未来看谁“脸色”？

### 1、国际市场上，原糖价格急涨回调是否有迹可循？主要产糖国有何动态？

因印尼等国家进口量增加以及巴基斯坦产量降低提升进口需求，且进入1月后国际农产品集体偏强运行为糖价创造了良好的上涨环境，1月14日原糖期货拉涨至16.75美分的高位，但随后开启回调模式，一方面在于农产品市场有所降温，一方面在于前期的利多因素基本交易过后，印度增产与出口回升的预期仍对糖价施压。近期，因巴西降雨充裕引发市场预期该国新榨季甘蔗产量增加，而糖价保持偏强运行也将使得糖醇比维持高位，不利于糖价走强。但是在泰国产量与出口量降低的情况下，原糖下方仍受到支撑。

### 2、2020/21年制糖期截至目前，国内产销形势怎么样？春节前备货情况如何？

对于国内而言，当前处于南方甘蔗糖压榨高峰期，据天下粮仓统计已产糖422.889万吨，同比降低90万吨左右，降幅17.69%，产糖速度同比偏慢。但由于进口糖源替代冲击，2020年12月全国销糖率同比大降导致当月新增工业库存由降转增。随着春节备货基本结束，消费将进入淡季，市场销量或再度降低，下游按需补库，市场成交清淡。整体来看，当前国内糖市将进入供强需弱的格局。不过，随着巴西榨季尾声，叠加我国进入需求淡季，其出口至我国的数量降低，因此进口糖原压力有所减轻。

### 3、郑糖短期价格波动取决于哪些因素？行情发展方向是怎样的？

基于短期内进口压力降低的判断,影响国内糖价走势的关键因素或集中在国内供需基本面的变化。具体来看,体现在当前南方糖厂的压榨进度、天气变化对新生甘蔗生产的影响、新增工业库存增速与淡季需求走势等方面。短期来看,国内销糖率欠佳、新增工业库存增幅提升将使得糖价承压运行。

投资咨询部: 刘琳

2021.1.28

## 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。

## 长安期货各分支机构

### 江苏分公司

地 址：常州市新北区高新科技园 3 号楼 B 座 307  
电 话：0519-85185598  
传 真：0519-85185598

### 山东分公司

地 址：山东省烟台市经济技术开发区珠江路 10 号  
电 话：0535-6957657  
传 真：0535-6957657

### 福建分公司

地 址：福建省厦门市思明区嘉禾路 23 号新景中心 B 栋 1007-1008 室  
电 话：0592-2231963  
传 真：0592-2231963

### 上海营业部

地 址：上海市杨浦区大连路宝地广场 A 座 1605  
电 话：021-60146928  
传 真：021-60146926

### 郑州营业部

地 址：郑州市郑东新区商务外环 30 号期货大厦 1302 室  
电 话：0371-86676963  
传 真：0371-86676962

### 淄博营业部

地 址：山东省淄博市高新区金晶大道 267 号颐和大厦 B 座 501 室  
电 话：0533-6217987 0533-6270009

### 金属事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87380130  
传 真：029-87206165

### 宝鸡营业部

地 址：宝鸡市渭滨区经二路 155 号国恒金贸大酒店 21 层  
电 话：0917-3536626  
传 真：0917-3535371

### 西安和平路营业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206088 029-87206178  
传 真：029-87206165

### 西安经济技术开发区营业部

地 址：西安经济技术开发区凤城八路 180 号长和国际 E 座 1501 室  
电 话：029-87323533 029-87323539  
传 真：029-87323539

### 能源化工事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206172  
传 真：029-87206165

### 金融事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206171  
传 真：029-87206163

### 农产品事业部

地 址：西安市和平路 99 号金鑫国际大厦七层  
电 话：029-87206176  
传 真：029-87206176