Bigger mind, Bigger fortune

智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290 号

边舒扬

投资咨询证号：

Z0012647

趋势动能不足

摘 要

2021 年白糖市场跟随大宗商品反弹，巴西干旱及霜冻减产是支撑糖价上行的关键因素，但是该因素不支持糖价持续性的上涨，且国内库存高进口量大的局面使得郑糖上涨的幅度远低于国际原糖。

展望 2022 年，全球供需格局正处于微妙的变化中，泰国在经历两年的减产后开始增产，巴西继续受到拉尼娜影响，而印度在保持其产量的情况下，糖价在未来一年恐很难有再进一步上涨的可能。我们认为明年上半年将会跟随大宗商品回落，但是由于成本支撑这种回落的幅度不会很大，下半年或许存在一定的反弹机遇，主要是基于印度乙醇计划带来的减产，虽然这种变化不足以形成一波牛市。

操作上，建议逢高沽空白糖，套利方面关注 5-9 价差的机会。

风险点：印度产量低于预期，全球疫情大幅改善。

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】