

## 【宏观金融板块】

研发中心 宏观金融组

**公开市场操作：**本周央行公开市场净投放 6500 亿元。其中，净投放 12000 亿元，净回笼 5500 亿元。1 月 21 日以利率招标方式开展了 1000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。

1 月 20 日，中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2022 年 1 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.7%，5 年期以上 LPR 为 4.6%。以上 LPR 在下一次发布 LPR 之前有效。这是时隔 21 个月 LPR 两个品种再现同步下调，上次同步调整是在 2020 年 4 月。

整体上看，本月 LPR 报价下降，基本上符合市场预期。央行下调政策利率，引导本月 LPR 的下降；1 年期 LPR 报价下降 10BP，5 年期以上 LPR 下降 5BP，具有合理性；政策利率下调引

导 LPR 报价下降，有助于降低实体经济综合融资成本；下一阶段，宏观政策将继续靠前发力，

跨周期和逆周期调节相结合，保持经济运行在合理区间。央行副行长刘国强表示，当前金融机构平均存款准备金率是 8.4%，这个水平已经不高了，下一步进一步调整的空间变小了。

从另一个角度看，空间变小了但仍然还有一定的空间，可以根据经济金融运行情况以及宏观调控的需要使用。1 月 17 日央行超预期降息。央行公告称，为维护银行体系流动性合理充

裕，1 月 17 日开展 7000 亿元 1 年期 MLF 操作和 1000 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.10%，中标利率均下降 10 个基点。这是央行自 2020 年 4 月 15 日之

后首次下调 MLF 利率，距离 2021 年 12 月降准仅仅一个月。**资金：**1 月 21 日，R001 加权平均利率为 2.1353%，较上周跌 12.87 个基点；R007 加权平均利率为 2.3499%，较上周涨 0.51

个基点；R014 加权平均利率为 2.5969%，较上周涨 34.52 个基点；R1M 加权平均利率为 2.728%，较上周涨 9.05 个基点。1 月 21 日，shibor 隔夜为 2.063%，较上周跌 14.6 个基点；shibor1

周为 2.112%，较上周跌 10.1 个基点；shibor2 周为 2.368%，较上周涨 13.3 个基点；shibor3 月为 2.466%，较上周跌 3.4 个基点。本期内上交所 1 天国债回购日均成交量为 12143.86 亿

元；较上周增加 676.87 亿元。本期内上交所 1 天国债回购年化利率为 2.561%，较上周涨 10.5 个基点。

**外汇：** 纽约尾盘，美元指数跌 0.17%报 95.63，非美货币多数上涨，欧元兑美元涨 0.29%报 1.1343，英镑兑美元跌 0.34%报 1.3554，澳元兑美元跌 0.66%报 0.7178，美元兑日元跌 0.38%报 113.67，美元兑瑞郎跌 0.57%报 0.9119，离岸人民币兑美元涨 62 个基点报 6.3416。

### **主要新闻：**

1、国务院领导人强调，要保持宏观政策连续性稳定性、增强针对性，合理加大政策力度，注重区间调控、定向调控。实施组合式规模性减税降费政策。坚持不搞大水漫灌，不搞粗放式，保持流动性合理充裕，采取综合措施降低企业特别是中小微企业融资成本，加强对实体经济支持。更好发挥内需拉动作用，促进有效投资和消费扩大。

2、国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》，并研究部署一季度经济工作。国务院领导人强调，要加强跨周期调节，加大宏观政策实施力度，推出更多提振有效需求、加强供给保障、稳定市场预期的实招硬招，统筹发展和安全，有效防范化解风险，着力稳定宏观经济大盘，实现比较充分就业，保持经济运行在合理区间。

3、国务院常务会议决定，在前期已对部分到期税费优惠政策延期的基础上，再延续涉及科技、就业创业、医疗、教育等 11 项税费优惠政策至 2023 年底。会议还署进一步加强下一阶段特别是春节期间煤电油气运保障和市场保供。

4、国务院办公厅印发《关于促进内外贸一体化发展的意见》，就促进内外贸一体化，形成强大国内市场，畅通国内国际双循环作出部署。《意见》从 4 个方面提出 15 条工作措施，

包括推进同线同标同质，支持市场主体内外贸一体化经营，创新内外贸融合发展模式，建设内外贸融合发展制度高地，加强财政金融支持，开展内外贸一体化试点等。

5、国务院印发《“十四五”旅游业发展规划》，提出优化旅游空间布局，完善旅游产品供给体系，拓展大众旅游消费体系等共七项重点任务。《规划》提出，适时启动入境旅游促进行动，出台入境旅游发展支持政策。

6、国务院发布《“十四五”现代综合交通运输体系发展规划》，目标是到2025年，主要采用250公里及以上时速标准的高速铁路网对50万人口以上城市覆盖率达到95%以上，普速铁路瓶颈路段基本消除；铁路营业里程将从2020年的14.6万公里发展为16.5万公里，其中高铁营业里程将从3.8万公里发展为5万公里。展望2035年，“全国123出行交通圈”和“全球123快物流圈”基本形成，基本建成交通强国。

7、央行在发布会透露，存款准备金率调整空间变小，但仍有一定空间，可以根据经济金融运行情况及宏观调控的需要使用；宏观杠杆率持续下降为未来货币政策创造空间，预计2022年宏观杠杆率仍会保持基本稳定；要把货币政策工具箱开得再大一些，保持总量稳定，避免信贷“塌方”；MLF和逆回购利率下调体现了货币政策主动作为、靠前发力，有利于提振市场信心，稳定经济大盘，LPR会及时充分反映市场利率变化；近期房地产销售、购地、融资等行为已逐步回归常态，市场预期稳步改善。

8、当前主要经济体通胀水平不断上升，货币政策转向趋势明显。今年1月刚召开的美联储会议纪要显示，美国将在2022年3月加息并缩表，英国、印度央行已于2021年12月启动加息，欧央行也在考虑可能加息，这将推动美元、欧元等回流，可能导致国际金融市场大幅波动。一些新兴国家将面临跨境资本大规模流出风险，国际金融市场风险向我国传导的压力在加大。

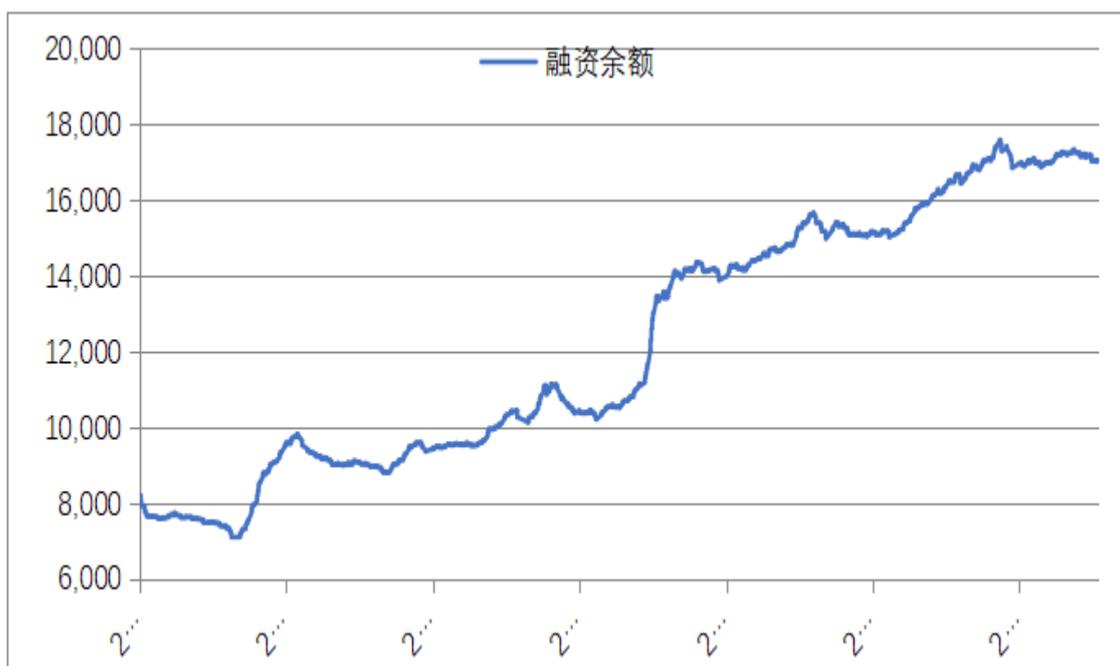
## 评论:

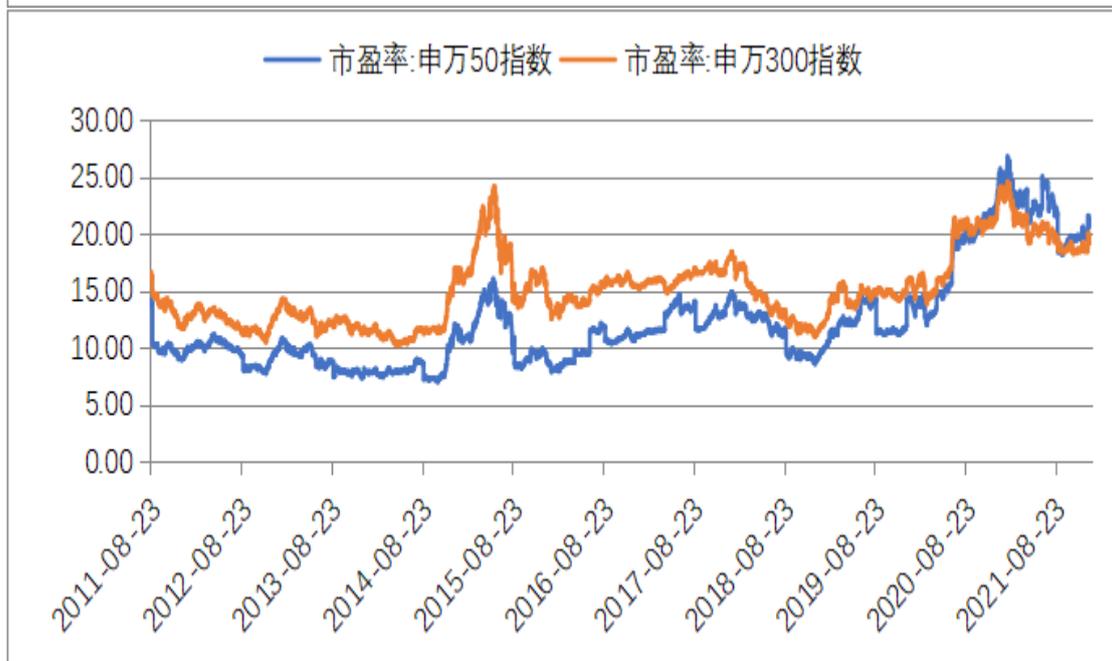
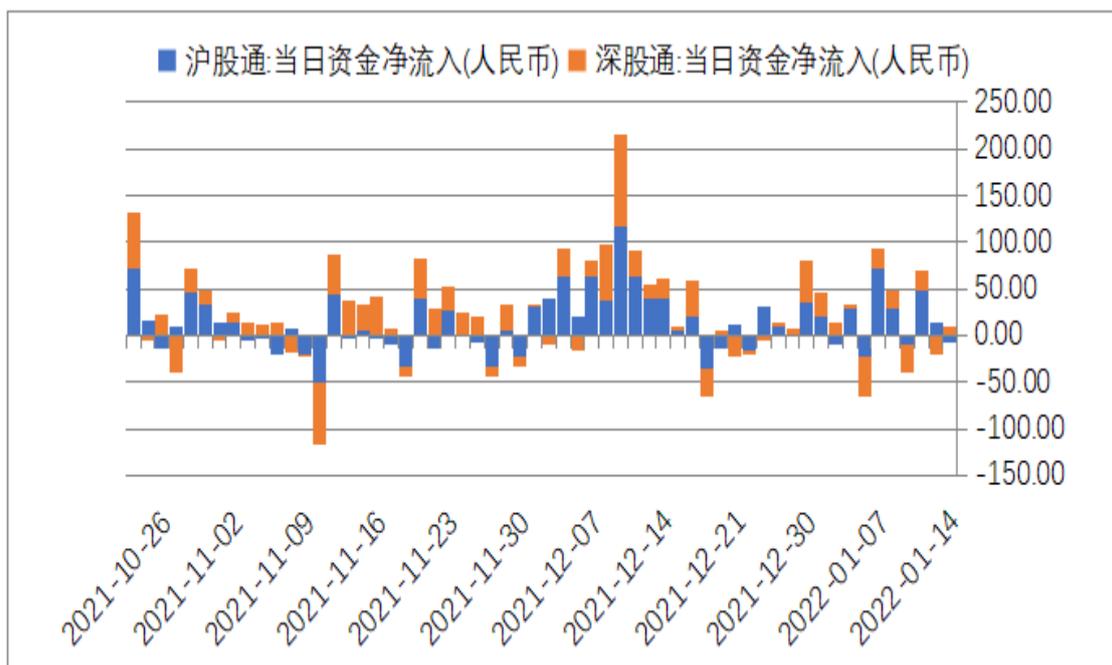
1、股市：周五沪深股指全天震荡下滑，量能缩减至万亿以下，北向资金一路净买入未能提振市场。两市成交 0.987 万亿元，上日为 1.13 万亿元。盘面上，新冠肺炎检测板块下挫近 6%，九安医疗、东方生物、信邦制药等跌停。长春高新连续三日跌停，疫苗股承压。博瑞医药一字涨停，复星医药升近 6%，两公司均获仿制默沙东新冠口服药授权。军工板块破位走低，中航系遭到抛售。上海电力午后闪崩，电力板块下探。中国石油跌超 4%，油气板块持续低迷。煤炭板块午后连续拉升，兰花科创、安源煤业封板。白酒、餐饮旅游股造好，贵州茅台、五粮液、中国中免齐升。上证指数收跌 0.91%报 3522.57 点，本周微涨；创业板指跌 1.02%，周跌 2.7%。机构强调，近期市场颠簸中，金融、煤炭等低估值板块逆势上涨，继续看好低估值修复。另一方面以长打短、逢低布局“小高新”。

2、债市：现券期货延续强势，银行间主要利率债收益率普遍下行，中短券表现更好收益率下行逾 4bp，10 年期国债活跃券 210017 收益率下行 2bp 报 2.7050%，5 年期国债活跃券 210011 收益率下行 4bp 报 2.3925%；国债期货午后拉升明显收涨，10 年期主力合约涨 0.18%，5 年期主力合约涨 0.19%；银行间资金均衡略偏紧，主要回购利率变动不大，不过隔夜加权利率仍处在偏高位置；地产债整体延续暖势多数上涨，“20 中南 01”涨超 13%。全周来看，5 年期国债期货主力合约周涨 0.83%创逾 21 个月最大周涨幅，5 年期国债活跃券 210011 收益率下行 18bp。

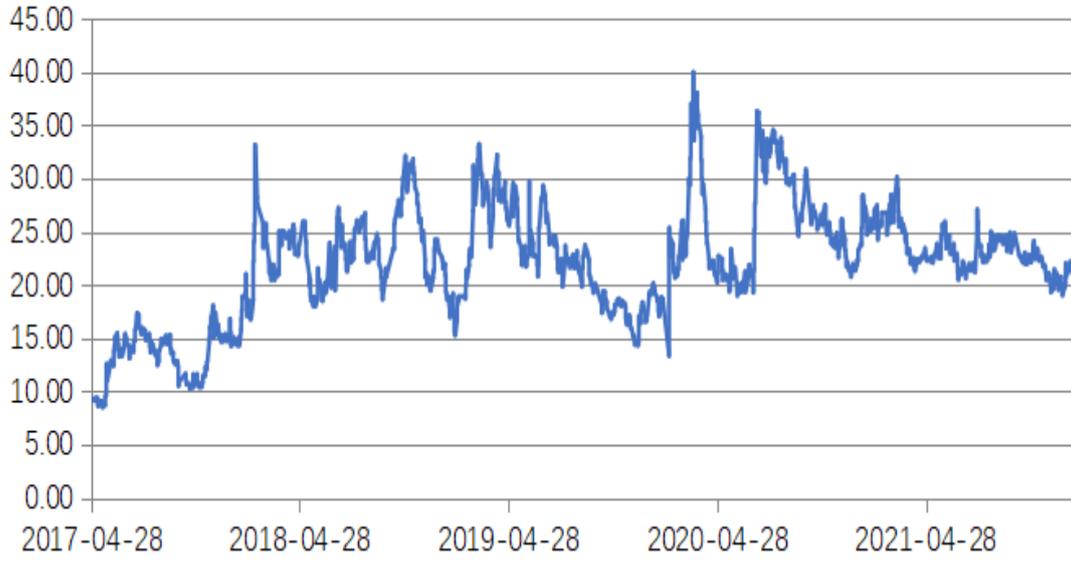
3、海外：周五欧美股市集体下跌，美国三大股指全线收跌，市场对美联储今年将不得不多次加息以抗击通胀的预期升温，这令股市承压。道指跌 1.3%，标普 500 指数跌 1.89%，纳指跌 2.72%。本周，道指跌 4.58%，标普 500 指数跌 5.68%，纳指跌 7.55%。道指创 2020 年 11

月以来最大周跌幅，标普 500 指数和纳指均创 2020 年 3 月下旬以来最大周跌幅。迪士尼跌 6.92%，波音跌 4.15%，纷纷领跌道指。欧股收盘全线下挫，德国 DAX 指数跌 1.94%。热门中概股多数下跌，红黄蓝跌 24.35%，华富教育跌 20.82%，叮咚买菜跌 15.37%，魔线跌 14.8%，嘉楠科技跌 13.69%，第九城市跌 12.5%；涨幅方面，品钛涨 55.31%，天美生物涨 9.66%，尚乘国际涨 8.3%，海亮教育涨 7.77%，新濠影汇涨 4.25%。中概新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌 6.08%，小鹏汽车跌 6.23%，理想汽车跌 4.35%。

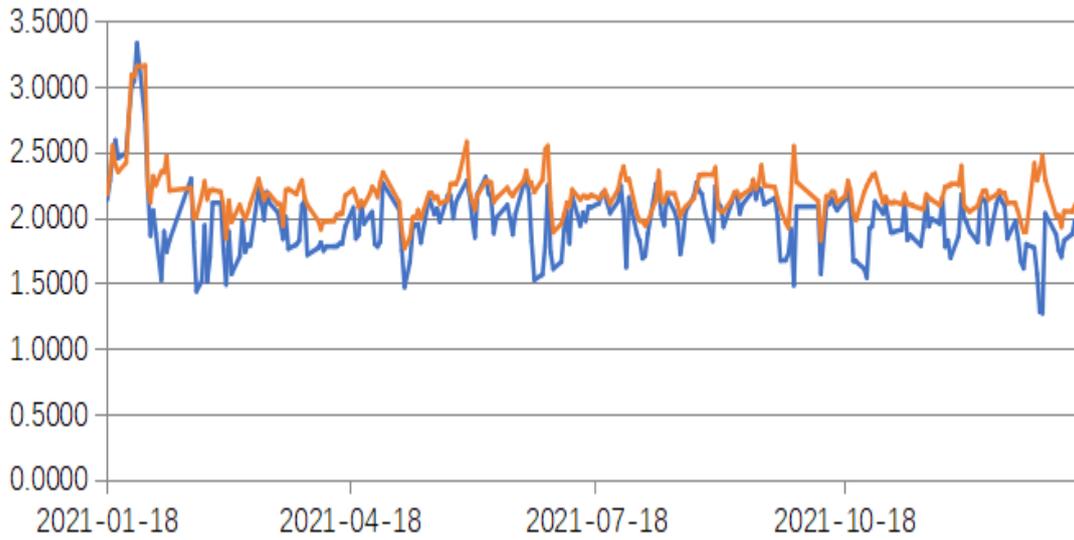




## 波动率:50ETF期权



— 存款类机构质押式回购加权利率:1天 — 存款类机构质押式回购加权利率:7天



## 【金属板块】

研发中心 金属组

**铜：**

宏观方面，欧美股市震荡下行，美联储鹰声嘹亮，就业人口大超预期，市场预计可能在今年3月迎来第一次加息，再次压制铜价。整体来看，本周铜价以V字型走势在高位区间震荡，现在铜需求进入淡季，市场成交很差，铜价很难出现连续上涨的行情。因此在春节结束前铜价将一直处于高位震荡走势。

**供应方面：**铜矿加工费继续上涨，价格涨至63.2美元/吨。铜矿方面，国内外矿端干扰持续，Las Bambas铜矿协议难达成，周内宣布停产至本周六。国内二连口岸受疫情影响铜精矿运输持续暂停，目前计划下周恢复。

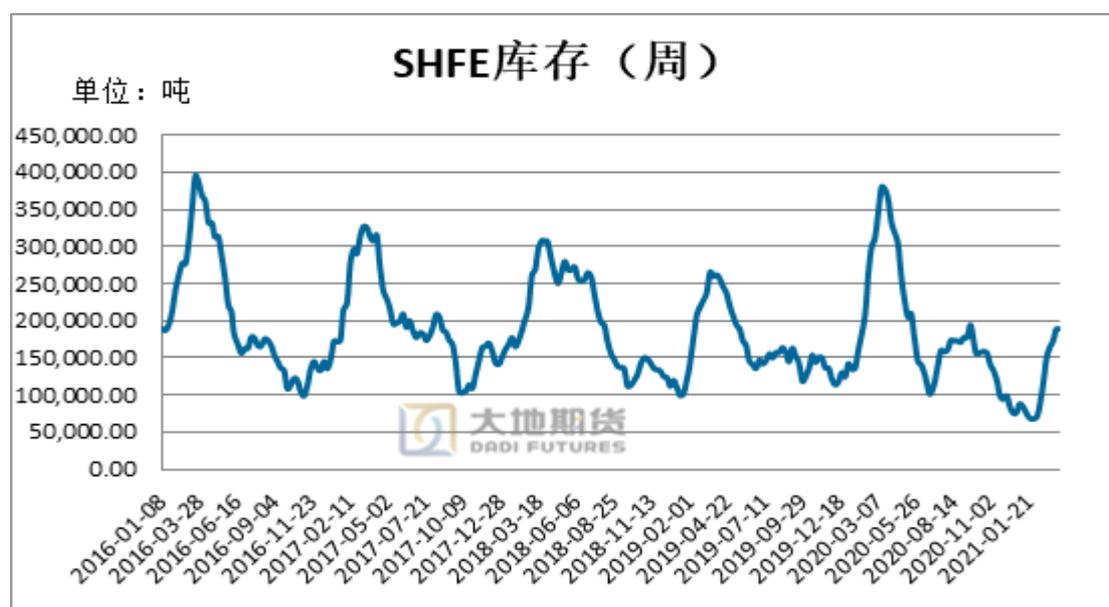
**下游终端需求预期向好，但短期受高价影响，以按需采购消化库存为主；**

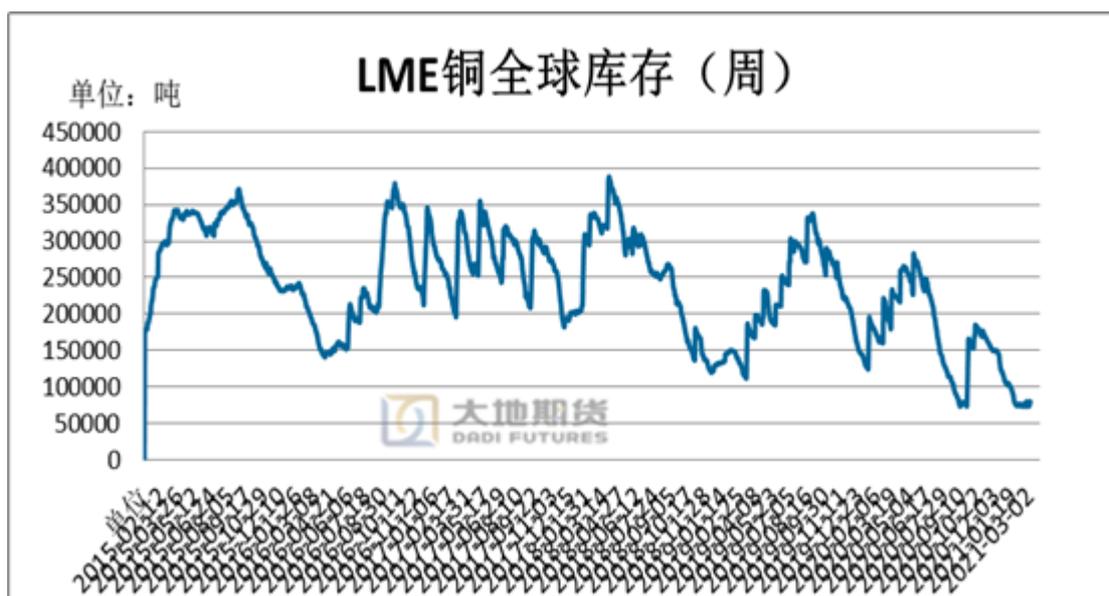
年关将至以及疫情干扰，加持铜价反弹等因素，铜终端消费需求转淡。且当前企业普遍处于回笼资金阶段，货源缺乏流通性，也使国内本周各地市场升水大幅转跌。

12月空调生产旺季，主流空调厂排产量环比提升，汽车芯片紧张情况有所缓解，产量回升，据乘联会初步数据，12月汽车销售环比增长19%。美国汽车制造商、全美汽车工人联合会和其他团体共同发表声明，美国总统拜登设定了美国到2030年无排放汽车（电动汽车、燃料电池汽车等）销量达50%比例的目标，将于美国时间周四公布目标和新的汽车排放标准。电动车销量9年25倍，CAGR 43%。2020年美国电车销量32万辆，渗透率2%，

若按照 2030 年 50%的渗透率计算并保持 1600 万总盘子不变，预计 2030 年美国新能源车销量将到 800 万辆，9 年 25 倍的空间，CAGR 高达 43%。

**库存：** LME 库存 98750 吨，较上周增加 14900 吨。上期所库存 30330 吨，较前期增加 1148 吨。本周 LME 库存主要是欧洲地区库存增加，国内铜库存也有小量的库存增加量。





**铝：**供应端上，短期内外铝价共振联动或持续，国内铝价预计维持高位震荡局面。后需持续关注欧洲能源短缺引发电解铝减产情绪的发酵以及国内电解铝库存数据。临近春节，需求转弱，预计铝价维持窄幅震荡。

**供应：**供应端，云南、山西等省电解铝虽有增产但整体仍继续处于相对低位

**需求方面：**春节临近消费转弱，部分地区已然出现累库。仍需继续关注国内春节前多头避险离场及欧洲能源短缺问题。假期内，预期整体库存累库规模弱于往年，节后库存高点或低于120万吨。

**成本方面：**本周中国国产氧化铝市场价格先涨后稳，价格整体调整幅度较小。本周氧化铝市场基本延续前期状态略显平静，现货成交偏少。目前氧化铝厂生产基本正常，前期减产部分产能暂无复产计划，产出多以交付长单为主。由于氧化铝价格仍处于高位，贸易商方面多观望为主，鲜少入市交易。

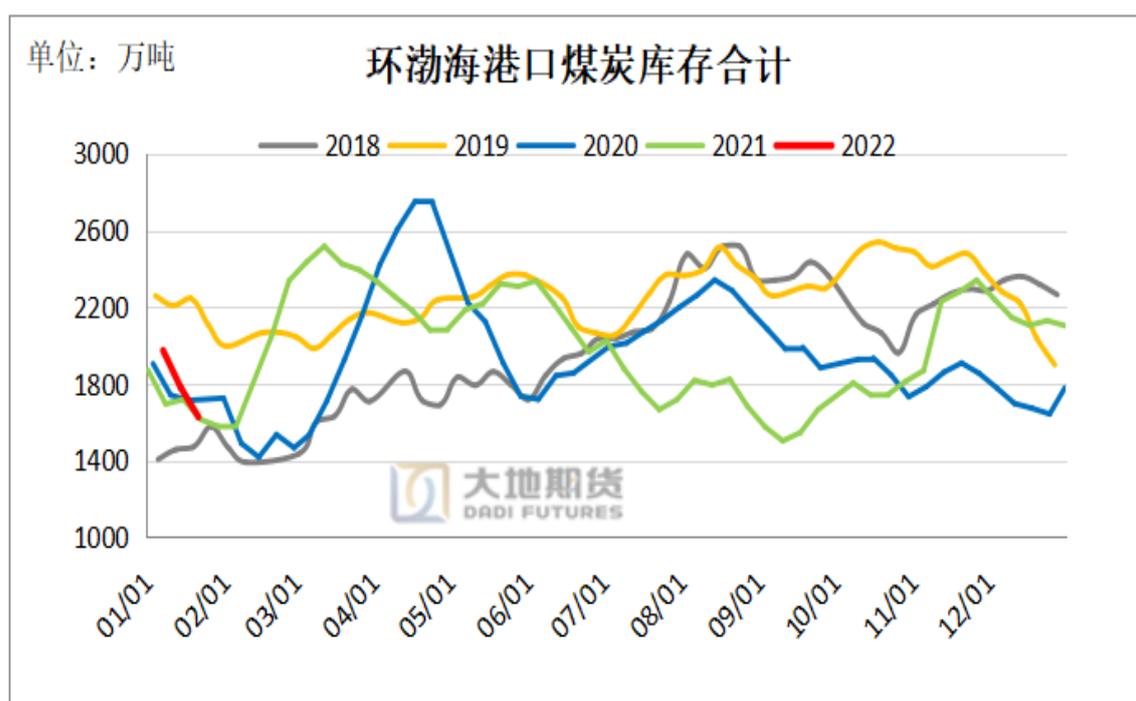
**利润方面：**近期铝价暴跌，且以理论成本来计算电解铝成本已略超过 2 万元/吨，理论上部分企业已出现亏损。

**库存方面：**中国铝锭社会库存 72.8 万吨，与上周持平。

综合来看，目前电解铝供需尚且稳定，开工产能随着复产量流出小幅上涨，但库存始终去库趋势，拉动现货上行。疫情以及能源危机使得海外电解铝存减产预期，助推外盘价格大幅拉涨。

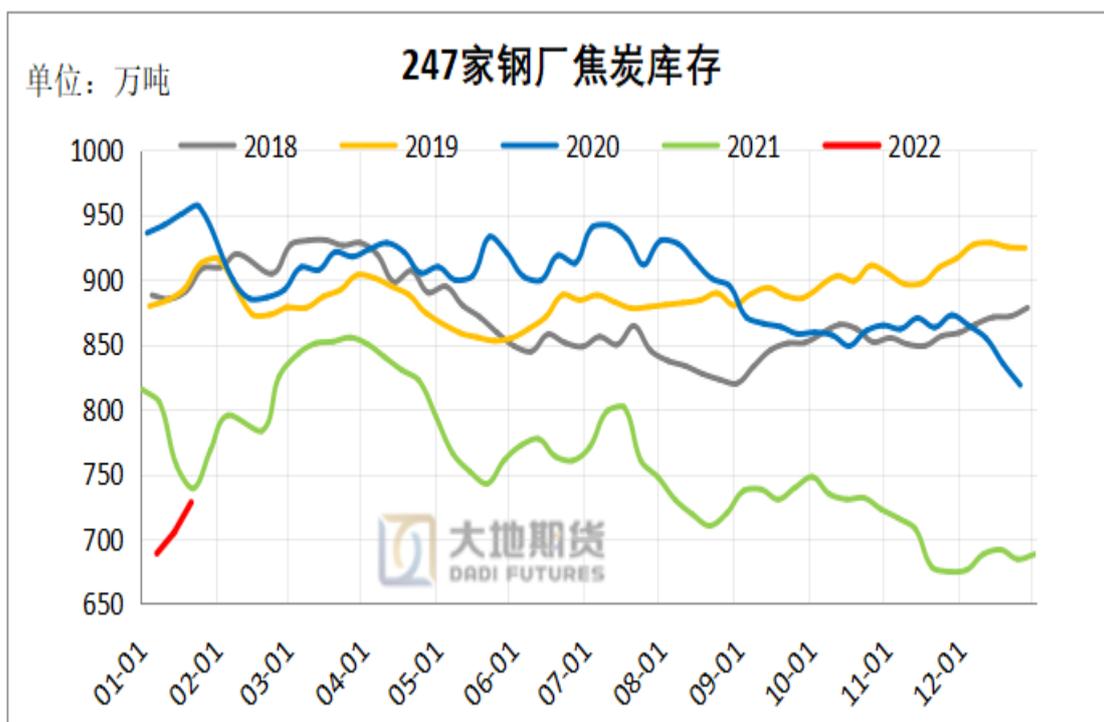


**动力煤：**产地部分煤矿已停产放假，供应边际收紧，周边终端拉运补库积极，助推坑口价强势上涨。发运成本倒挂导致港口库存持续下滑，货源结构性紧缺，贸易商报价继续上行，秦皇岛港 5500k 价格涨至 1080 元/吨。春节临近，终端陆续停产放假，工业用电支撑减弱，同时气温也将逐步回升，在电厂高库存背景下，我们不看好后市需求。现阶段驱动核心为非电终端需求拉动产地价格上涨，而又导致港口现货价格大幅上调，但值得注意的是，价格突破 1000 政策风险加剧，盘面波动较大，短期仍以高位震荡对待。

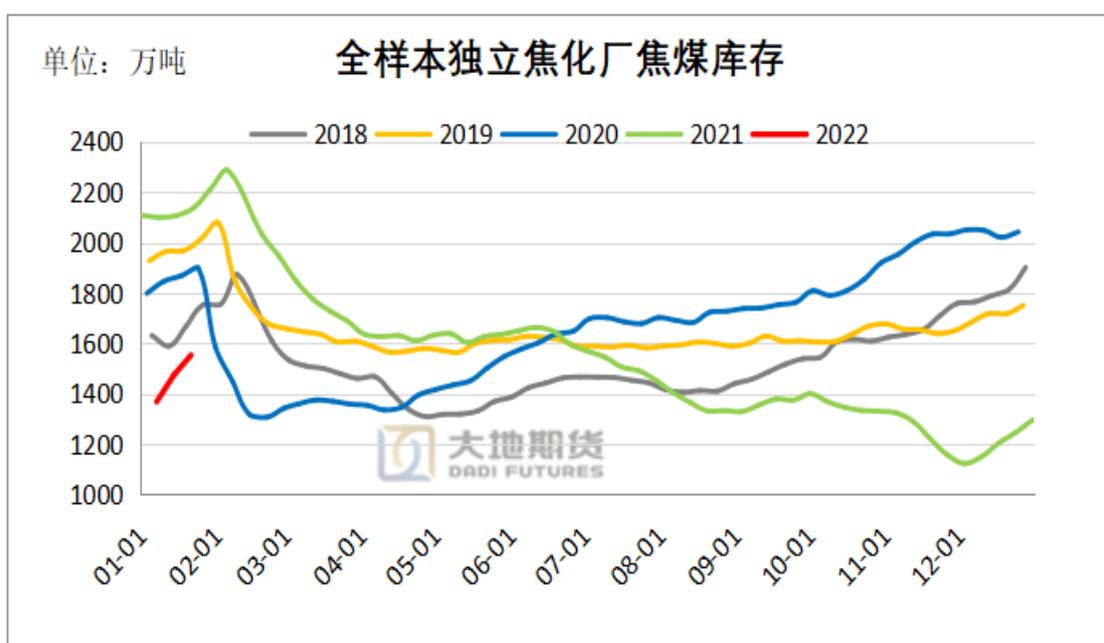


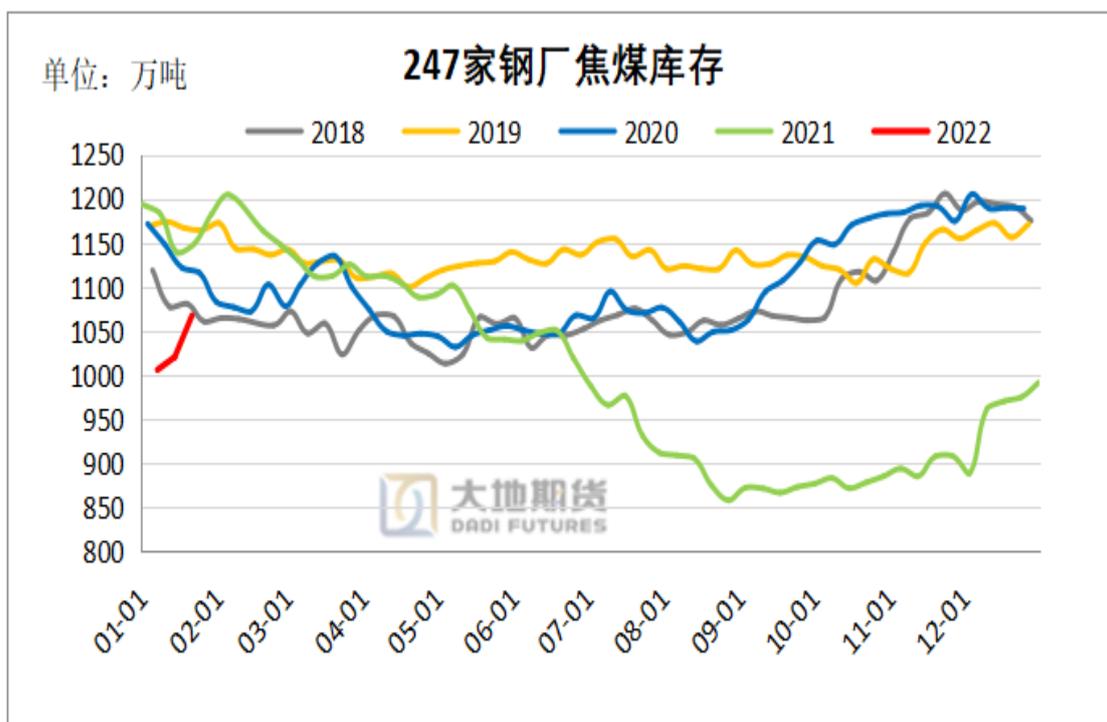
**焦炭：**焦化开工继续回升，但市场传言晋中区域焦企要求 1. 29-2. 20 日期间，3. 1-3. 15 日期间所有焦化厂结焦时间延长到 72 小时，涉及民生的焦企限产至 48 小时，部分焦企反馈已接到口头通知，在冬奥会期间按照以上要求执行，供应有缩减预期。但终端需求进入淡季，下游补库已接近尾声。冬奥临近，钢厂限产政策趋严，且现阶段钢厂多处低利润状态，打压原料意向增强，焦炭第四轮提涨乏力。盘面短期震荡偏弱运行，后市持续关注焦钢限产及库存情况。





**焦煤：**产地环保安全检查趋严，同时煤矿放假范围逐步扩大，供应持续紧张。但下游焦钢企业补库接近尾声，且冬奥会限产预期增强。供应缩减对价格形成一定支撑，而需求持续走弱或将限制其上行空间，焦煤期价短期震荡偏弱运行，后市持续关注焦钢企业限产情况。





#### 螺纹钢：

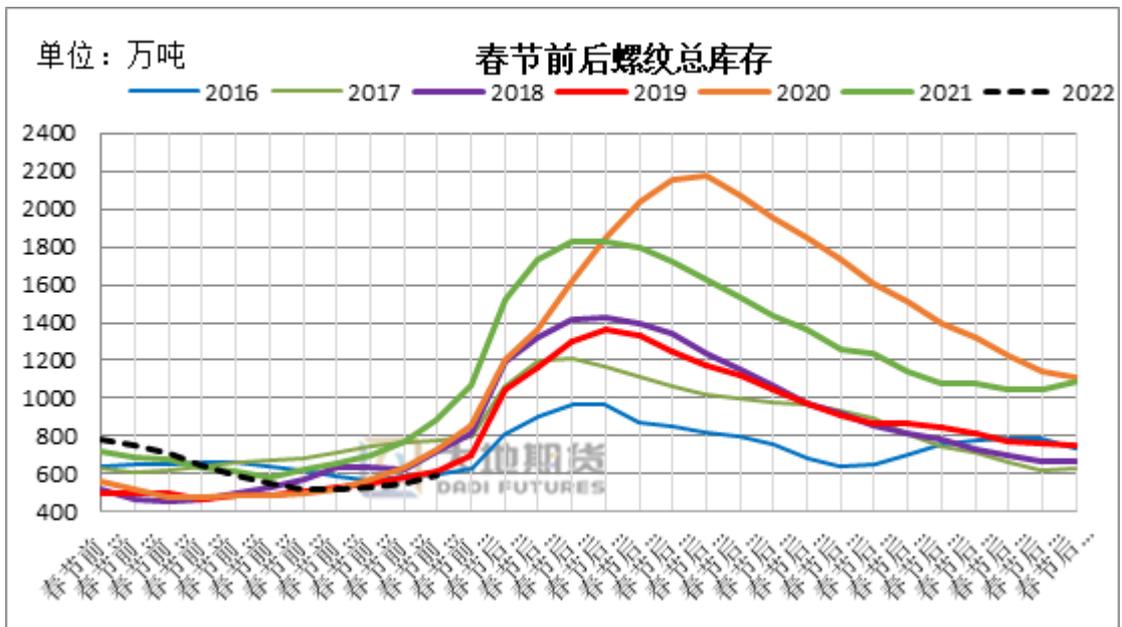
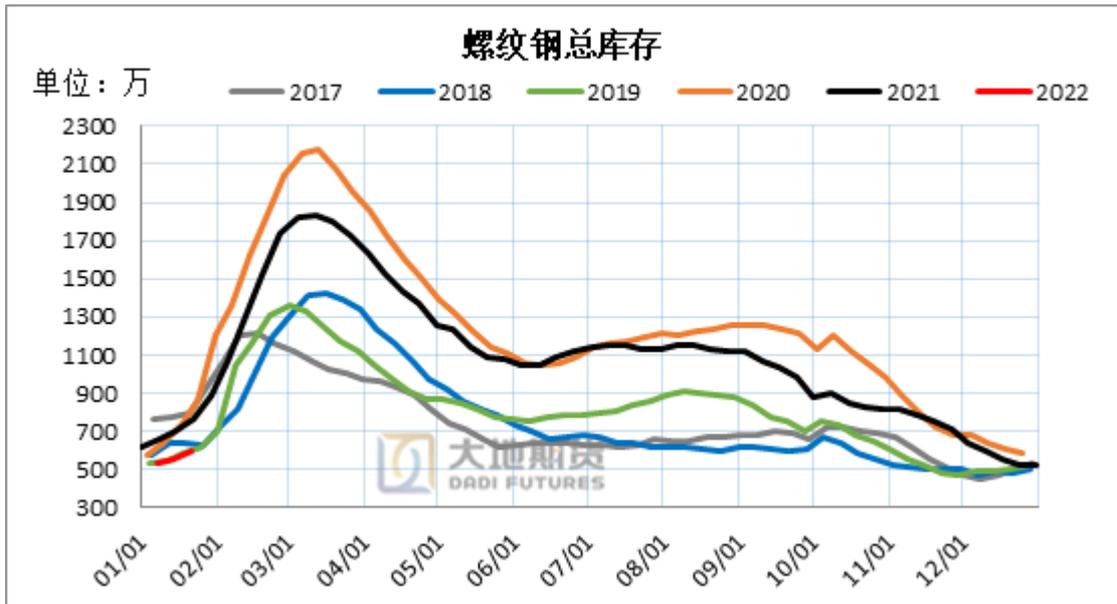
供给：临近春节，钢材产量大幅下降，下周仍有下降空间。

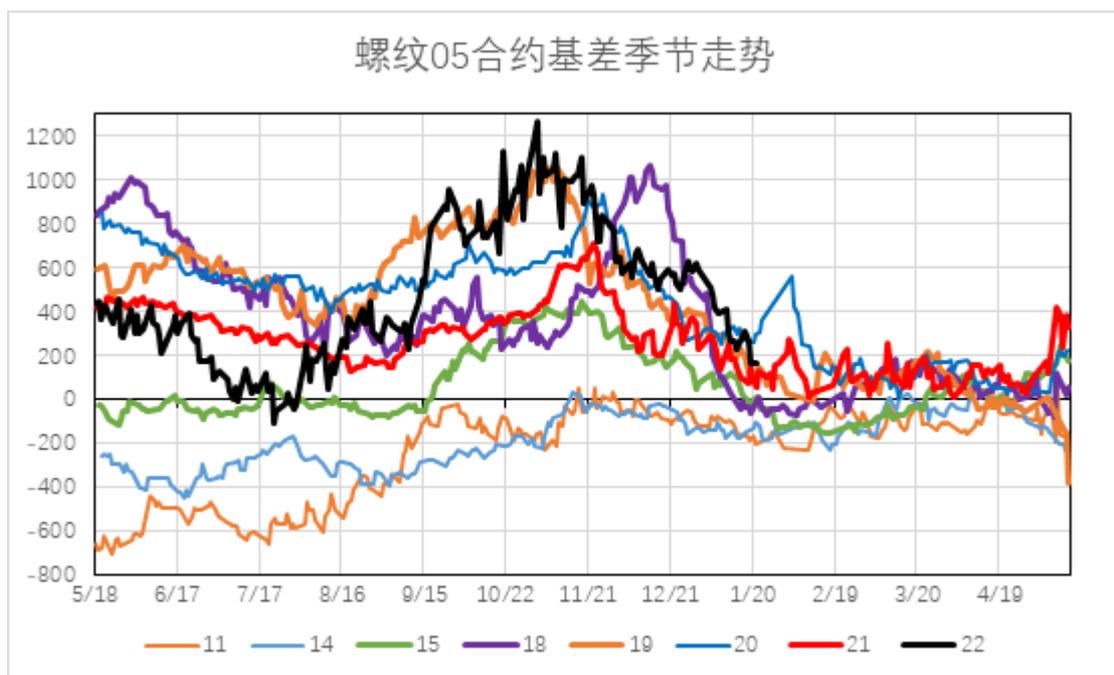
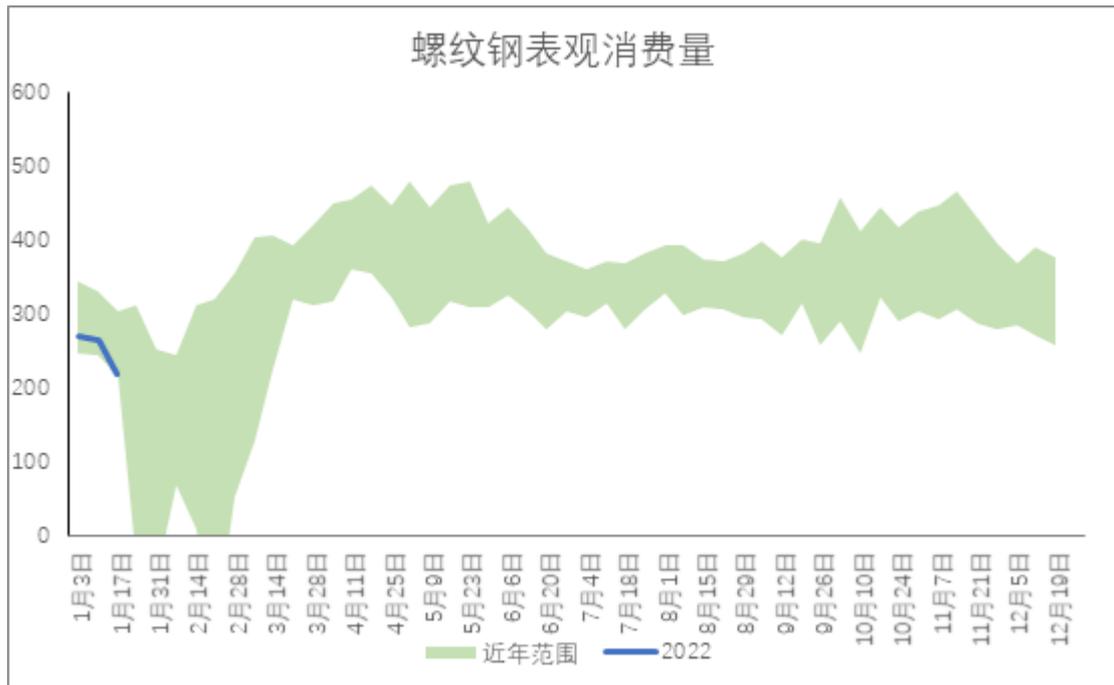
库存：进入春节前累库阶段，库存开始增加。以农历时间比较，目前库存水平低于往年同期水平。

需求：房地产基建数据持续走弱，建材需求预期减弱，下游成交量较去年同期有所减少。目前冬储需求也比较有限。

综上：临近春节，冬储启动，但贸易商对后市持保守观点，冬储意愿不高。近期价格拉升，对贸易商有一定刺激作用。螺纹钢基差随后将逐渐收窄，螺纹钢期货将强于现货。建议有现货的尽量出货降低库存，并适当逢低在期货端买入，建立虚拟库存，保持现货低库存状态。







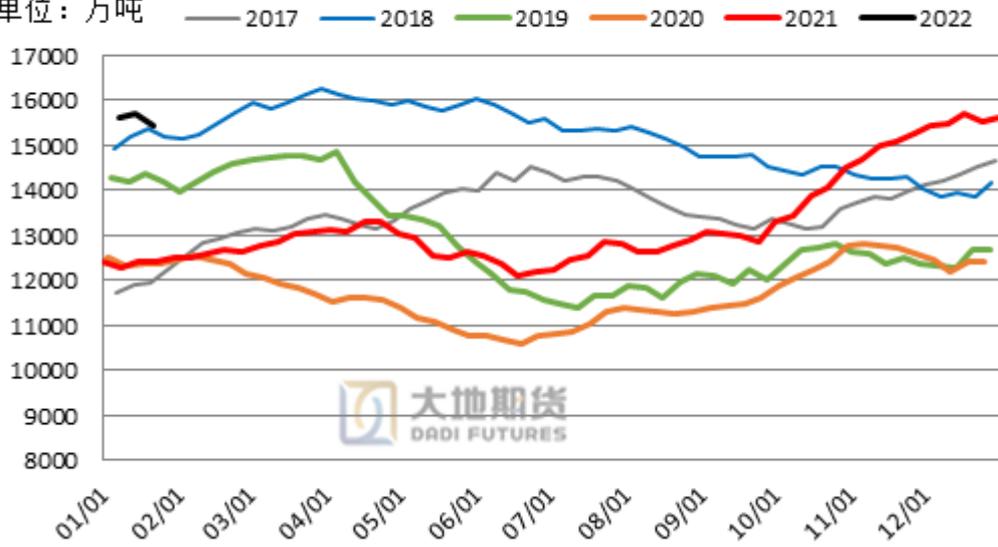
## 铁矿石:

供给：一季度南半球极端天气较多，四大矿山进入产销淡季。巴西部分地区出现暴雨天气，对铁矿生产有一定影响。存在隐患，有炒作的可能。



### 45港口铁矿石库存

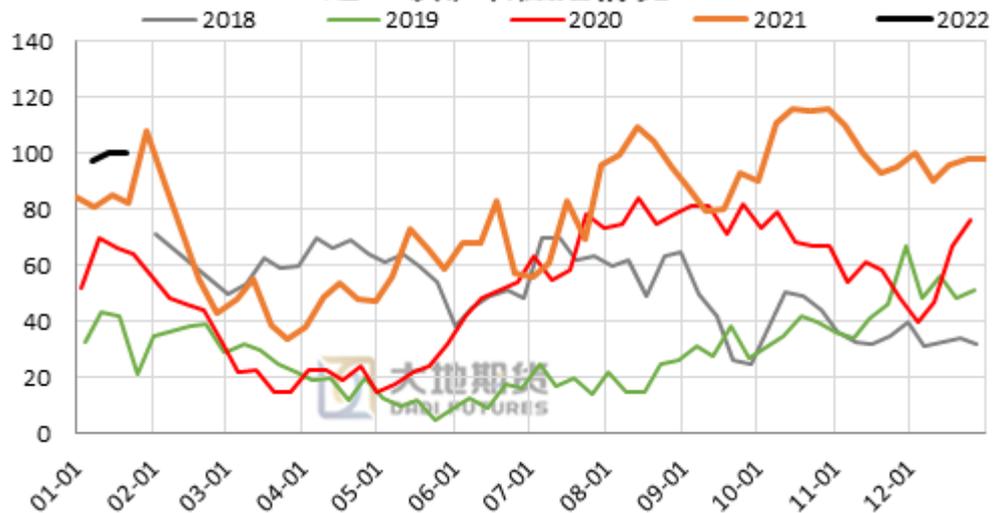
单位：万吨



大地期货  
DADI FUTURES

### 进口铁矿石压港情况

单位：天



大地期货  
DADI FUTURES

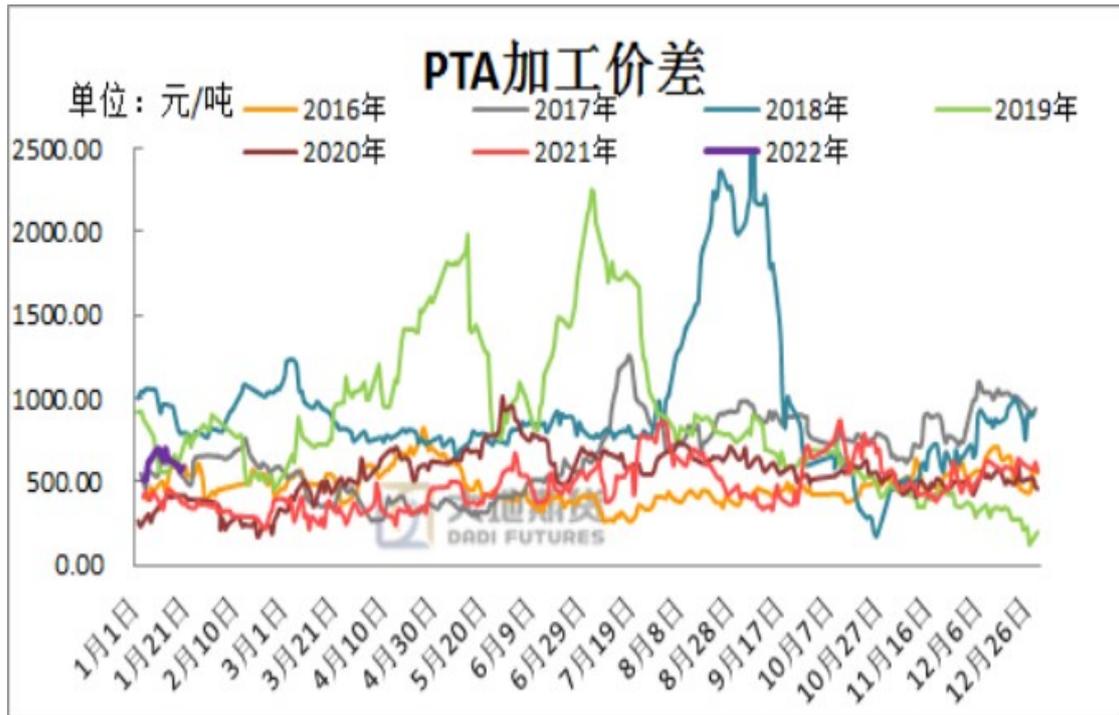
## 【化工板块】

研发中心 化工组

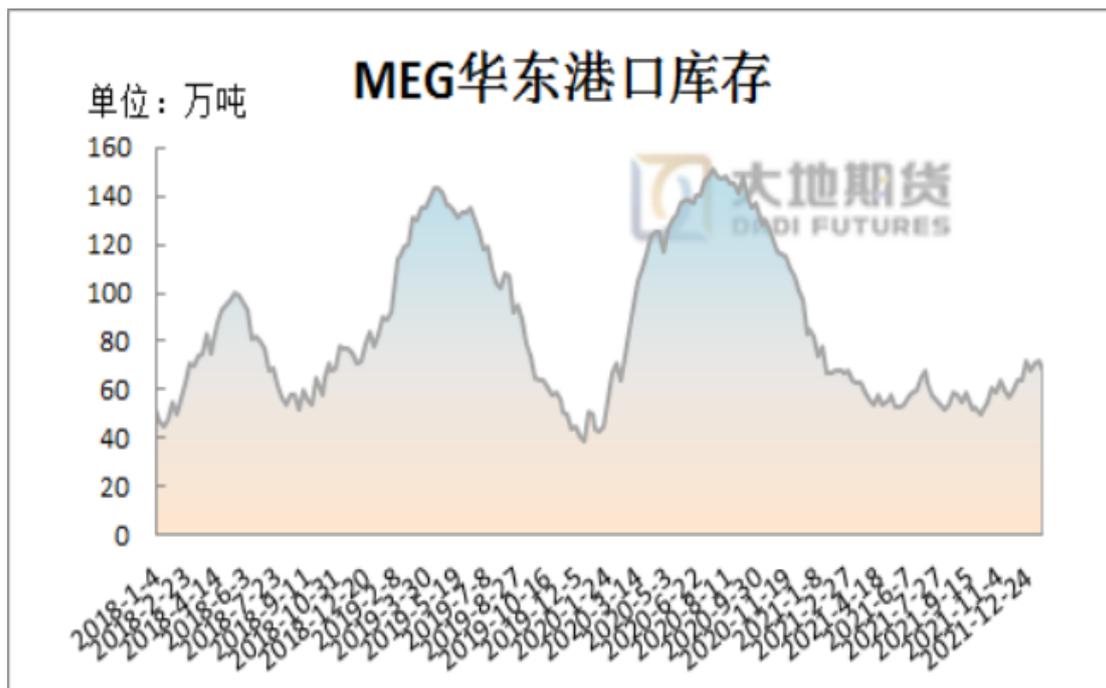
### 聚酯产业链点评：

**PTA：**本周 PTA 冲高回落，主力合约一度上涨至近期新高 5468 元/吨附近，周五随外盘原油高位回落而下行，短期成本端原油创高位后出现调整，对 PTA 价格波动产生驱动。供应方面，近期 PTA 负荷小幅回升，部分装置恢复开工，后期预计装置检修不多，预计负荷维持当前水平。近期 PTA 加工费小幅下滑，但整体仍维持在 500 上方，伴随近期高价供应商出货积极，预计后期基差偏弱。下游聚酯方面，1 月聚酯负荷超预期修复，部分工厂春节减停产幅度减少，下游终端目前备货基本收尾，聚酯库存高位去库。终端方面，激情织造环节负荷继续回落至低点，内需逐步进入春节假期，需关注节后终端原料高价库存消化情况以及实际订单表现。

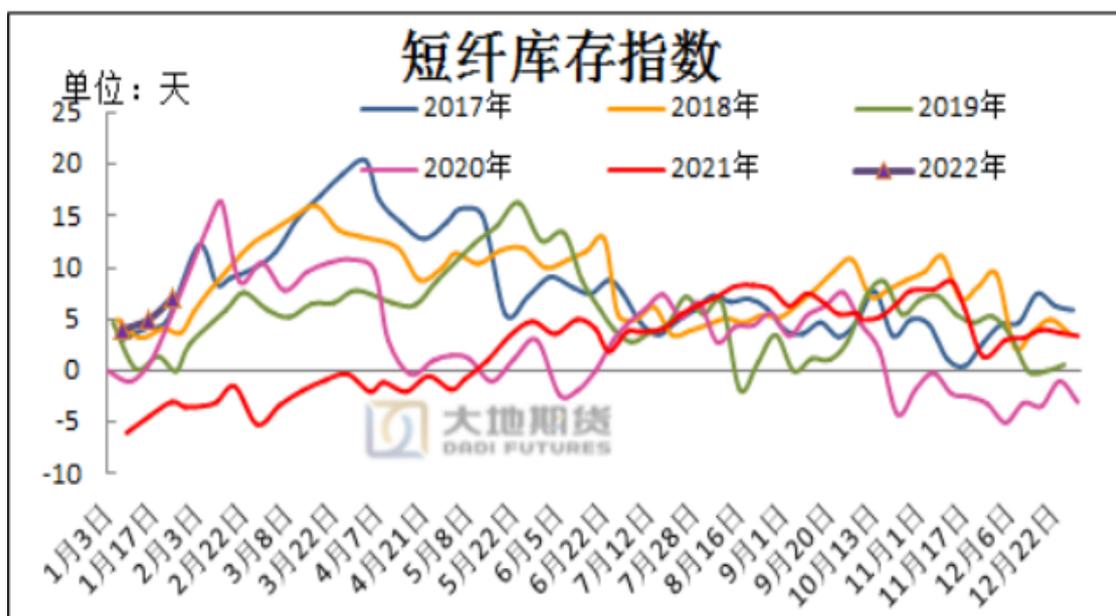
整体来看，受需求端较预期增加影响，近期 PTA 库存累库幅度收窄，后期逸盛新装置即将投产，需关注实际产量兑现时间。目前成本端原油波动对 PTA 价格形成主要驱动，预计 PTA 价格跟随原油震荡，后期基差预计偏弱，短期谨防成本端原油高位调整风险。



**MEG:** 本周乙二醇价格持续冲高后重新回落，主力合约最高突破 5400 元/吨一线，主要受成本端原油及煤价反弹影响支撑价格，短期成本端原油存在调整风险。供应方面，短期乙二醇开工率整体回升，煤制负荷受利润回归影响负荷上升。下游聚酯方面，1 月聚酯负荷超预期修复，部分工厂春节减停产幅度减少，下游终端目前备货基本收尾，聚酯库存高位去库。终端方面，激情织造环节负荷继续回落至低点，内需逐步进入春节假期，需关注节后终端原料高价库存消化情况以及实际订单表现。整体来看，后期乙二醇累库幅度有所收窄，2 月后累库幅度加快，港口库存后期仍将缓慢上升。整体乙二醇后期供应存在较大压力，上方空间仍受未来供应过剩的压制。短期关注成本端原油高位调整风险，乙二醇价格预计维持高位震荡。



**短纤：** 本周短纤冲高回落，价格重心保持上移，短纤主力合约突破 7600 关口后价格回落，整体以成本端驱动为主。近期短纤开工回落至 80% 下方，利润回升至尚可水平，短纤库存大幅上升至 7 天附近，纺纱开工季节性回落，织造环节整体进入春节假期。总体来看，短纤成本端波动对价格存在主要驱动，短期价格高位震荡为主，需注意成本端波动风险。



## PVC 点评:

本周期货向上突破，现货跟随上涨 100，至周五广州 PVC 贸易商报 8700~8800 码头/仓库，华东 8600~8700，点价 05-100~0，内蒙 8200 现汇出厂，山东主流价 8550 出厂。电石价格受高开率上升，本周小幅下调 100，宁夏出厂在 4300~4350。

累库，截至 1 月 16 日，国内 PVC 社会库存在 17.55 万吨，环比增加 6.01%，同比增加 20.09%；其中华东地区在 13.145 万吨，环比增加 11.87%，同比增加 6.87%；华南地区在 4.4 万吨，环比减少 8.33%，同比增加 90.48%。本周 PVC 生产企业开工率 77.63%，环比增加 2.95%，同比减少 4.28%；其中电石法在 79.78%，环比增加 2.61%，同比减少 4.24%；乙烯法在 70.34%，环比增加 4.27%，同比减少 6.89%。。中国台湾台塑公布 2 月 PVC 销售报价，CFR 印度环比跌 100 在 1490 美元/吨，CFR 中国跌 100 在 1260 美元/吨。

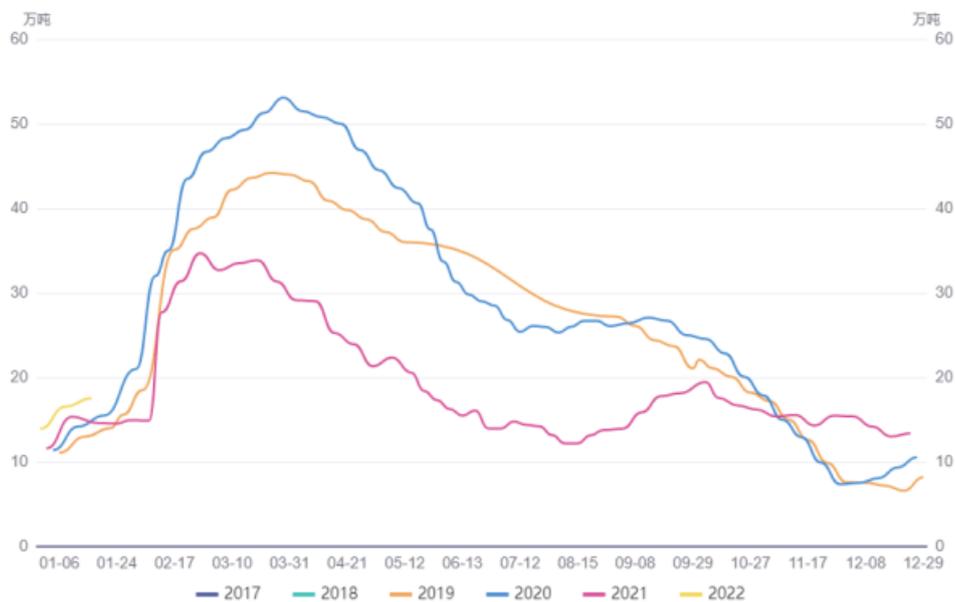
本周上游库存加去化，大部分企业 1 月货已预售完成，同时外采电石企业出现小幅赢利，预计后期上游开工负荷将提升，中下游企业陆续放假；国内稳房地产政策及地方专项债加速落地，短期上涨过快，拉出对现货的升水，同时社会库存快速上涨，注意价格上涨过快回落风险。

开工率:聚氯乙烯(PVC)



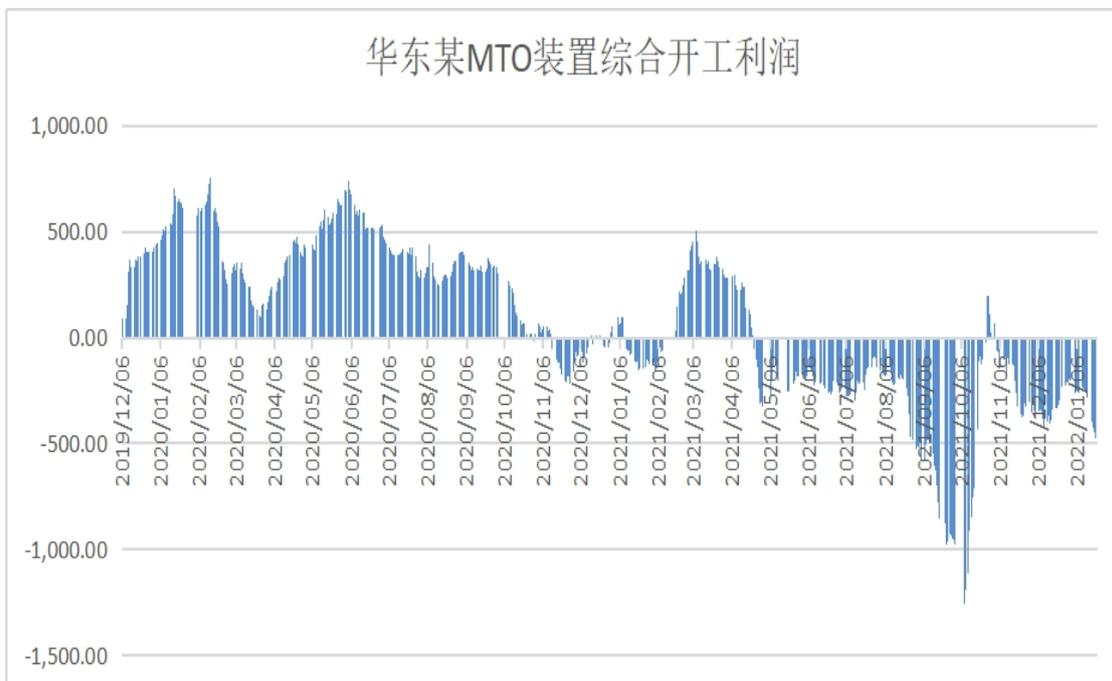
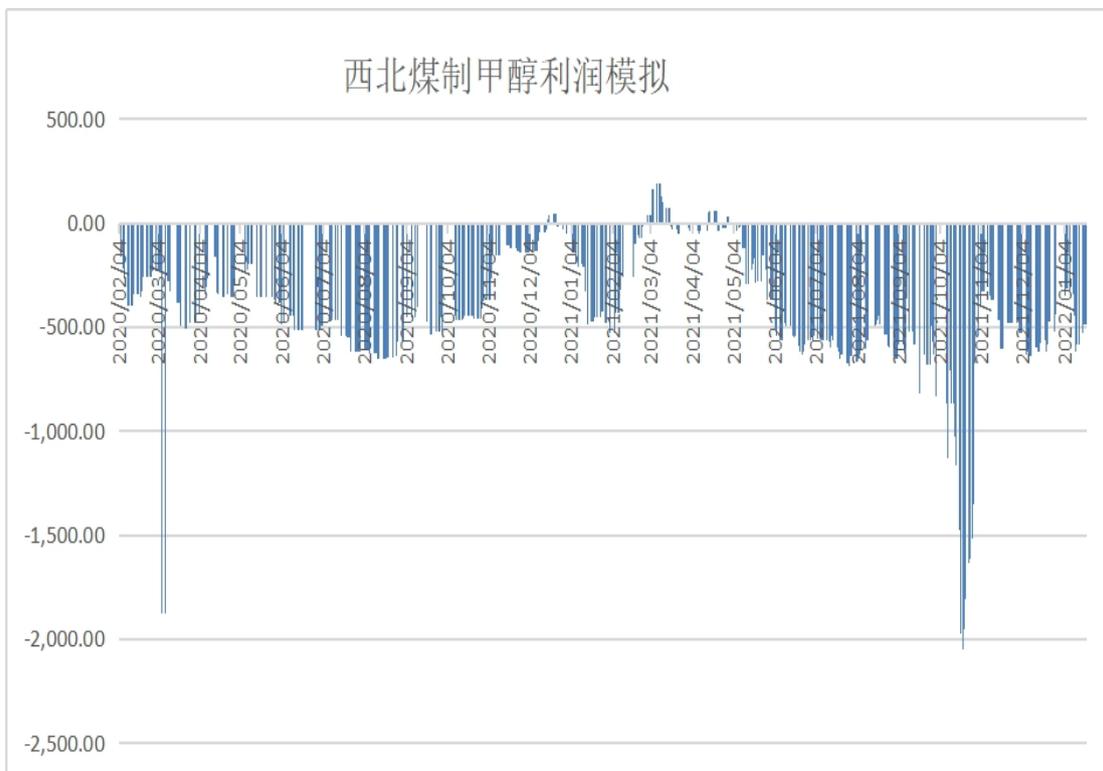
数据来源: 同花顺FinD

社会库存:PVC:总计



数据来源: 同花顺FinD

### 甲醇点评：



供应方面：大部分天然气制甲醇装置计划在年前重启，并且煤制甲醇利润近期有好转，预计 1 月开工提升概率偏高，但需关注临近冬奥会对甲醇开工的扰动，另外宝丰 30 万吨焦炉气装置已投产，但目前还没出产品，预计 1 月新增供应量有限，进口方面，1 月计划船期较多，但是因天气、疫情等原因卸货速度较慢，预估进口量相比预期将明显下降，另外由于今年伊朗限气时间推迟，预计 2-3 月进口量将明显缩减。需求方面，大唐已提至满负荷，鲁西 30 万吨烯烃装置已重启，80 万吨甲醇装置尚未重启，诚志已重启，宁波富德推迟至月底重启，预估 1 月 MTO 对甲醇需求明显增加，传统下游方面，预计整体开工比往年同期改善。预计甲醇整体维持震荡偏强态势，需关注煤价、进口及 MTO 开工情况。

## 【农产品板块】

研发中心 农产品组

### 橡胶：

供应：海外原料价格偏强，泰国南部降雨预计减少，对割胶影响有限，全球供应开始向淡季过渡。进口方面，泰国林查班港到中国主港运费高位维稳，个别船运公司和货代存在降低船运费情况；前两周有小部分到港，年前国内对接货抵触，预计 2 月中旬后存在集中到港可能。海关数据显示，12 月，中国天然橡胶进口数量为 50.9 万吨(前值 54.37)，较去年同期减少 7.93 万吨，同比增速-13.47%，1-12 月累计增速-8.95%。进口如预期减少，泰国成品库累库，节前国内贸易商对接货抵触，关注节后是否存集中到港。

需求：年后开工不确定性高，出口延续良好。截至 1 月 21 日，全钢胎开工率为 52.13%(前值 59.01%)，环比下降 6.88%。半钢胎开工率为 55.01%(前值 59.36%)，环比下降 4.35%。全钢胎较往年提前五天停工，半钢厂陆续停工。目前大部分厂家暂无明确开工计划，高库存与低利润下复工不确定性较高。配套方面分化，乘用车产销显著改善且可持续性较强；商用车整体产销预计仍不佳。替换需求有改善，12 月公路货运量边际改善但有限，宏观政策发力前置，预计上半年物流需求将触底回升。轮胎出口表现仍佳，12 月，按重量计算，中国橡胶轮胎出口为 63 万吨(前值 65)，较去年同期增加 10 万吨，同比增速 17.4%，1-12 月累计增速 16.1%。

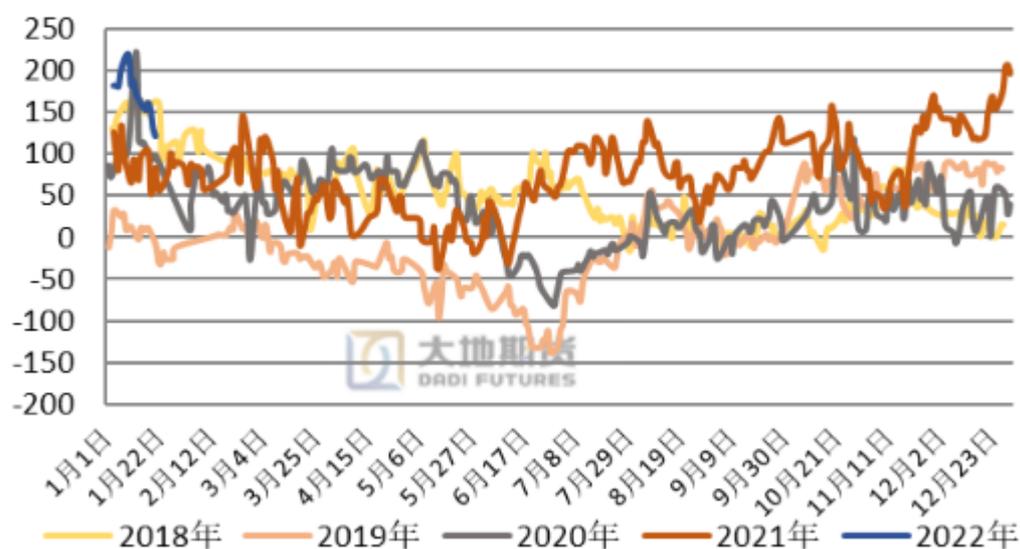
库存：去库趋势缓解，低库存支撑力度趋弱。截至 1 月 14 日，青岛地区天然橡胶一般贸易库样本库存为 22.76 万吨(前值 22.03)，较上期增加 0.73 万吨；天然橡胶青岛保税区区内样本库存为 7.09 万吨(前值 6.90) ，较上期增 0.19 万吨。

合成胶：顺丁橡胶价格整体回落，生产利润高位下行；短期丁二烯价格反弹，高产能背景下难以延续，预计 2022 年合成胶价格趋弱。

总的来看，进口弱预期兑现，需求端补库结束下库存支撑力度趋弱。后续交易重点在于到港情况与需求端恢复情况下可能的供需错配。若节后下游经销商集中释放轮胎补库需求，轮胎厂库存去化顺畅，而集中到港落空，橡胶存向上突破可能。若到港好于预期且需求释放落空，天胶库存拐点更早出现，短期内胶价震荡偏弱。

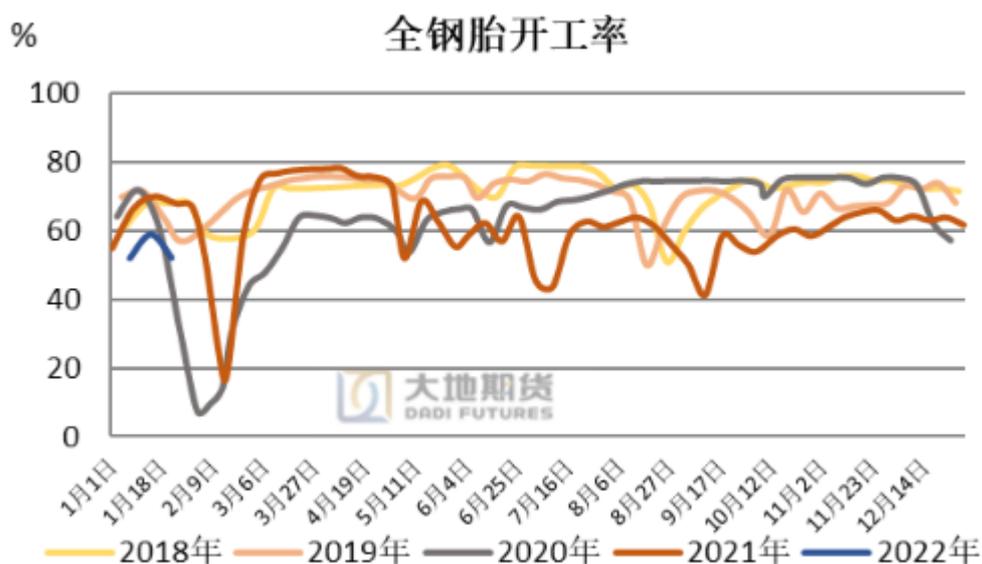
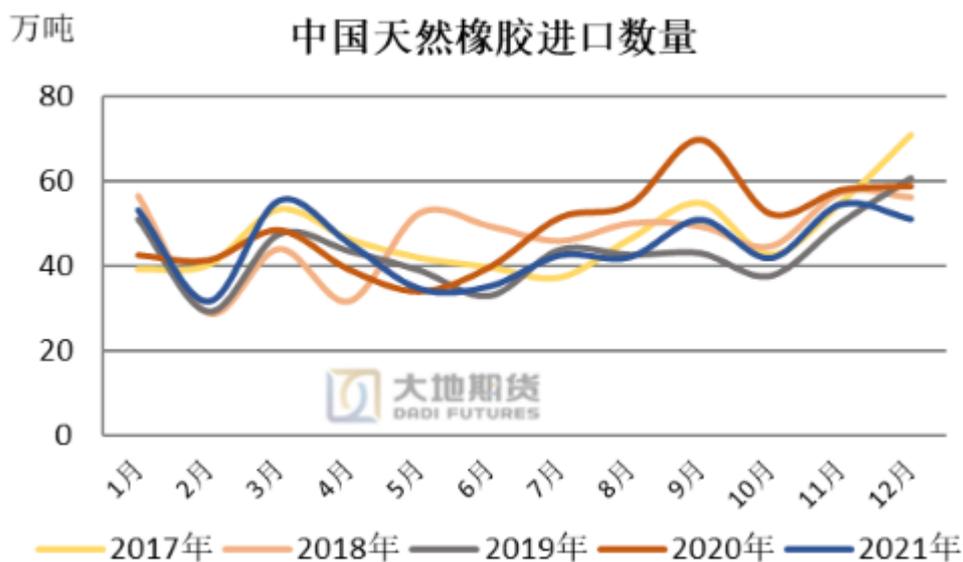
美元/吨

### 泰标加工利润



### 泰混-沪胶主力





#### 白糖:

期货盘面方面,这周郑糖突破盘整区,而后冲高回落,较上周五-0.27%,-16元/吨收于5807;

ICE原糖这周明显反弹,较上周五+0.56美分,+3.06%,收于18.89美分。现货方面,南宁

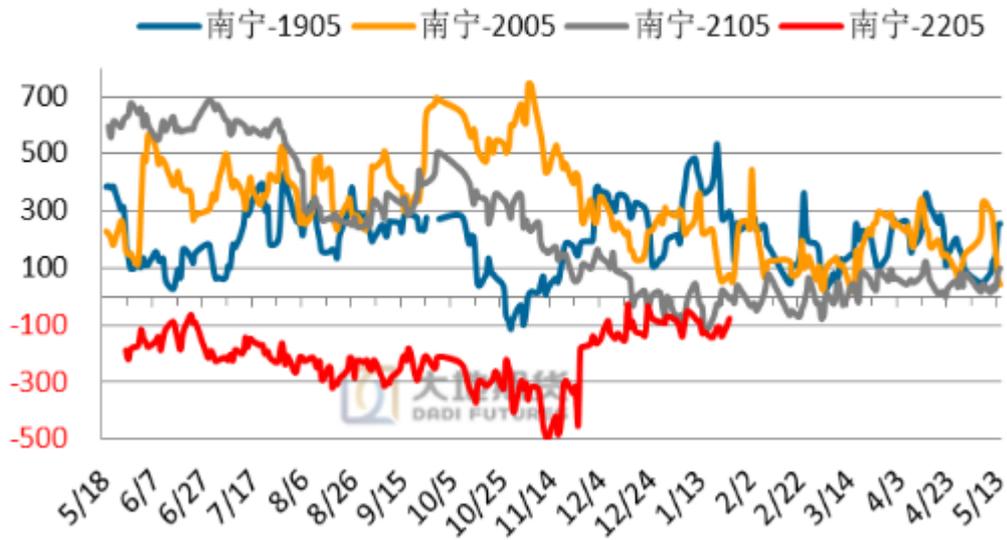
现货周度+50报5730;湛江现货周度+15报5600;昆明现货周度+15报5610。价差方面,最

近一周期货盘面变化不大,而现货微涨,南宁基差回升至-77,较上周五+66;05-09价差-51

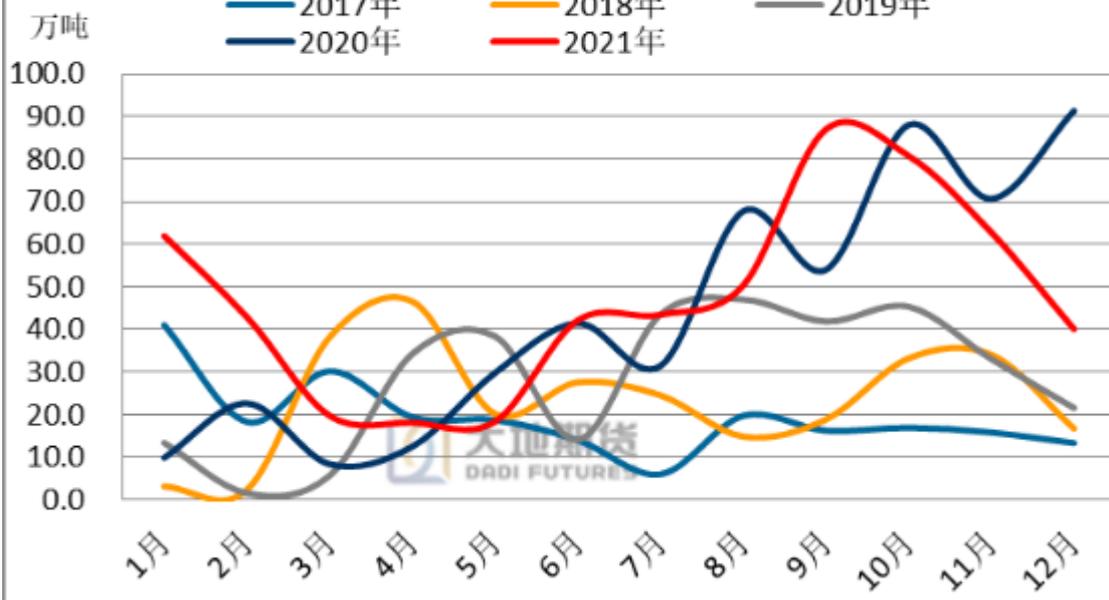
较上周-9，变化不大。进口方面，巴西配额外进口成本 6102 元/吨，周五进口利润为-247（较日照白糖现货价），较上周-160，回落主要原因是国际原糖价反弹。本周资讯：我国 12 月份进口食糖 40 万吨，同比减少 51.29 万吨，环比减少 22.74 万吨，2021 年进口食糖 567 万吨，同比增加 40 万吨，创近年新高。印度方面，截至 2022 年 1 月 15 日，印度生产了 1514.1 万吨糖，同比增加 86.3 万吨，增幅 6.04%。泰国方面，2021 年 12 月份泰国食糖出口量 36.94 万吨，截至 12 月，泰国 21/22 本榨季累计出口食糖 116.42 万吨，同比增加 33.17 万吨。综合近期各国机构统计数据来看，印度本榨季糖产量预计与去年持平，出口量预计在 600-700 万吨，但因国际原糖价回落，印度目前处于观望中，所以出口量不确定性较大。泰国预计本榨季糖产量增加至 1000 万吨，出口量预计回升至 700 万吨左右。国内预计本榨季进口量在 450 万吨左右。整体看，全球本榨季供需缺口预计在 190-255 万吨之间。国内市场目前的价格在新糖完税价格附近，有成本支撑，而春节临近，现货成交量较为平淡，目前总体处于震荡行情中。



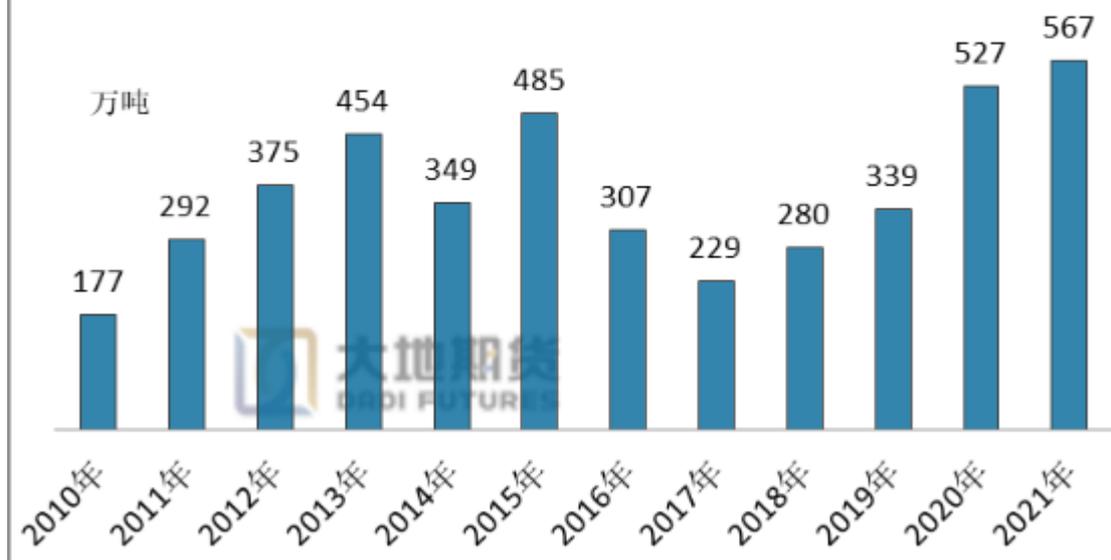
### 白糖基差：南宁-05



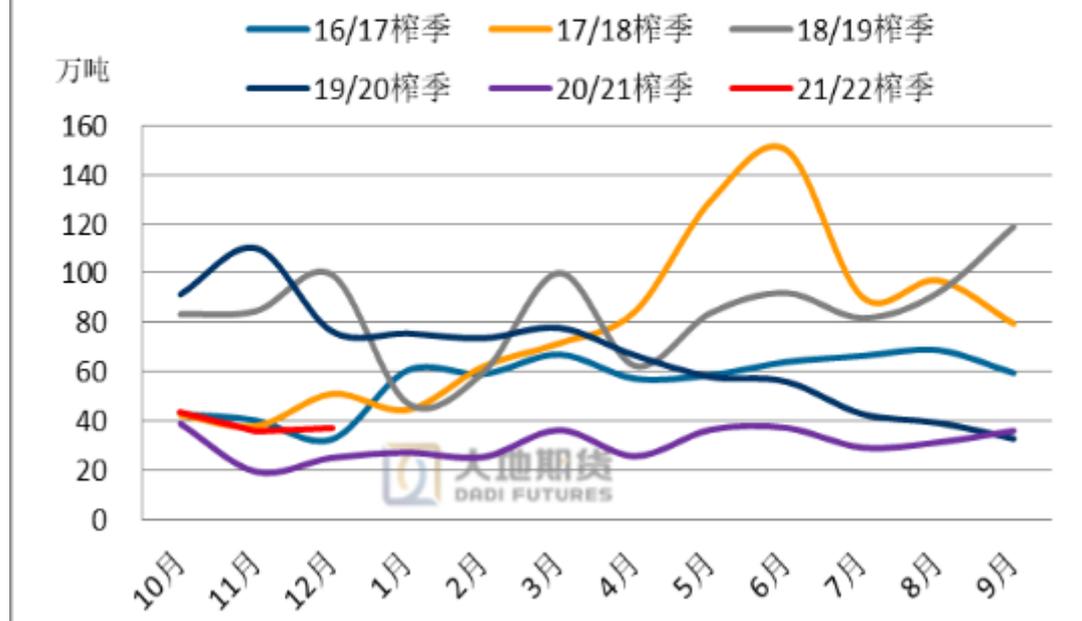
### 中国食糖月度进口量



## 中国食糖年度进口量



## 泰国榨季出口量



## 免责声明



本报告由大地期货有限公司撰写，报告中所提供的信息仅供参考。报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。本报告不能作为投资研究决策的依据，不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，无论是否已经明示或暗示。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货买卖的出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保或保证。本公司对于报告所提供信息所导致的任何直接的或间接的投资盈亏后果不承担任何责任。

本报告版权仅归大地期货有限公司所有，未获得事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如征得本公司同意引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“大地期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权利。

大地期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

**公司总部地址：浙江省杭州市江干区香樟街浙江国贸商业金融总部大厦**

**联系电话：4008840077**

**邮政编码：310006**