

BOCI-棉花日报-20210914

	指标	价格	变化	评价		利多/空
价格	CC Index 3128B	18156	-120	下跌		利空
	FC Index M	105.97	-0.64	下跌		利空
	FC 1%关税	16896	-101	下跌		利空
	FC 40%全税	23343	-150	下跌		利空
	涤纶短纤	6980	130	上涨		利多
	粘胶短纤	12650	-20	下跌		利空
	CY Index C32S	27130	-30	下跌		利空
	FCY Index C32S	27288	9	上涨		利多
	CG C32	6.140	0.000	-		-
	CG T/C45	4.600	0.000	-		-
CG R30	4.000	0.000	-		-	
价差	棉涤价差	11176	-250	-		利空
	棉粘价差	5506	-100	-		利空
	CC-FC 1%	1260	-19	-		利空
	C32S价差	-158	-39	-		利空
期货市场	郑棉主力收盘	17405	-125			
	美棉主力收盘	92.87	-0.63			
	CF2201-2205	65	-35			
	ICE12-3	0.87	0.16	仓单数量	6675/-166	利多
	CF2201-ICE12	2653	29	仓单预报	508/+10	利多
库存/开工	棉花工业库存	91.45	8.27%			利空
	棉花商业库存	250.3	-51.43			利空
	纱线开工负荷	61.2	-0.1			利多
	纱线库存	14.8	0.3			利多
	布开工负荷	52.1	-3.4			利多
	布库存	26.8	0			利多
供需分析	报告	未来展望				利多/空
	USDA全球棉花供需报告(2021年9月)	2021/22年度产量2603.7万吨+16.2万吨; 消费2702.7万吨+17.6万吨, 期末库存1887.3万吨-11.8万吨。		库存下降		利多
	USDA周度出口签约	9月2日当周, 陆地棉净签约10.27万吨。		出口销售火爆		利多
终端消费	中国棉花产销存里资源表(2021年9月)	2021/22年度产量571万吨+7万吨, 进口200万吨持平, 消费830万吨持平, 期末库存507万吨-11万吨。		库存减少		利多
	8月(亿美元)	金额	同比	环比	累计同比	利多/空
行业综述	纺织出口	301.23	-2.59%	6.54%	6.05%	利多
策略	棉花现货下跌, 棉纱价格微跌, 布料价格暂稳。纱布开工不高, 成品库存微增。8月纺织出口数据增长, 但年度整体增幅下降。					
	<p>中长策略: 棉价维持重心震荡上扬观点, 美棉合理估值区间70-80美分/磅, 郑棉合理估值区间16000-17000元/吨。</p> <p>郑棉继续延续回调态势, 市场期待的金九银十旺季迟迟未来, 下游订单未见明显增长放量。局部地区受双控政策影响, 限产导致去库存速度下降。棉价连续回调, 纺织利润继续收缩。操作上, 新棉较去年收购价格上升的局面是大势所趋, 建议SR2201合约17500元/吨下方多单介入。观点仅供参考。</p>					

BOCI-白糖日报-20210914

	指标	价格/数量	变化	评价	利多/空	
现货价格	柳州糖	5650	-20	下跌	利空	
	配额内进口(巴西)	4805	0	-	-	
	配额内进口(泰国)	4846	0	-	-	
期货市场	郑糖主力收盘	5838	-5	下跌	利空	
	原糖主力收盘	19.74	0.23	下跌	利空	
	SR2201-2205	-65	-7			
	ICE3-5	0.44	0			
	仓单数量	28644	-73		利多	
	仓单预报	145	0		利多	
价差	内外价差(15%)	845	-30			
	期现价差	188	40			
产销存	产量(8月)	1066.66	0.00		利空	
	甘蔗糖	913.4	0.00			
	甜菜糖	153.26	0.00			
	销售	876.45	-25.69		利空	
	甘蔗糖	735.49	-38.67			
	甜菜糖	140.96	12.98			
	销糖率	82.17%	-4.45%		利空	
	工业库存	280.49	-102.96	累计	利多	
	食糖进口(7月)	43	1	246	90	利空
	糖浆进口(7月)	5.9	-0.32	29.1	-25.02	利多
平衡表	报告	内容		未来展望	利多/空	
	USDA全球食糖供需报告(2021年9月)	2021/22年度产量18554万吨, 消费17508万吨, 期末库存4398万吨。		库存下降	利多	
	中国棉花产销存里源表(2021年9月)	2021/22年度产量1031万吨持平, 进口457万吨持平, 消费1550万吨持平, 期末结余变化-80万吨。		结余持平	-	
行业综述	广西制糖企业报价5610-5640元/吨-20元, 昆明制糖企业报价维持5520-5560元/吨不变, 大理企业报价5480-5530元/吨不变。					
策略	郑糖跟随原糖价格走弱, 现货方面, 中秋备货即将结束, 而进口亏损开始收敛, 内外即将接轨。具体报价上, 广西制糖企业下调20元报5610-5640元/吨, 昆明制糖企业报5520-5560元/吨, 大理报价5480-5530元/吨。操作上, SR2201合约5900元/吨上方空间继续持有。观点供参考。					

中银期货研究部

熊涛

F3030576

021-61088051

tao.xiong@bocichina.com

周新宇

Z0012683

021-61088084

xinyu.zhou@bocichina.com

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东

世纪大道 1589 号

长泰国际金融大厦 901 室

邮编 200122

电话: 61 088 088

传真: 61 088 066

客服热线: 400 820 8899

中银国际期货有限责任公司 上海世纪大道营业部

中国上海浦东

世纪大道 1589 号

长泰国际金融大厦 901 室

邮编 200122

电话: 61 088 088

传真: 61 088 066

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东

银城中路 200 号

中银大厦 39 楼

邮编 200120

电话: (8621) 6860 4866

传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港

花园道 1 号

中银大厦 20 楼

电话: (852) 2867 6333

传真: (852) 2147 9513