

棉糖周报

2022年8月12日

中银期货研究部

周新宇

投资咨询号：TZ013174

从业资格号：F3000475

联系方式：021-61088084

联络人：熊涛

从业资格号：F3030576

联系方式：021-61088051

棉价延续反弹，白糖重心下移

棉花

1. 逻辑分析

分析师预计 USDA 8 月全球棉花报告将会把 2022/23 年度全球棉花产量减少约 200 万包，从 7 月份估计的 1.2 亿包下降到 1.18 亿包。全球期末库存也将减少同样数量，降至 8225 万包。同时预计 2022/23 年度美国棉花的期末库存可能进一步调低到 190 万包，接近历史最低库存，低于 7 月份预测的 250 万包。

销售/库存：美棉本周销售一般；国内棉花商业库存高位，纱布库存历史新高，下游新订单缺乏，坯布环节小幅去库。纺服出口继续增长。

价格/价差：郑棉 9 月基差本周 700 元左右，周环比跌 500 元/吨。内外棉价差 -4900 元/吨，周环比跌 1500 元/吨。CF9-1 价差 280 元/吨，周环比跌 425 元。

成本/利润：本周纺纱理论利润 1800 元/吨。周环比持平。

2. 行情前瞻

进口棉纱减少，内棉销售压力增加，新疆疫情抬头或致收购延迟。

3. 操作建议

多单继续持有。

4. 风险提示

美联储加息超预期，纺服内销仍差。

5. 下周行业要闻及数据日历表

5.1 8 月 19 日 USDA 棉花周度销售数据。

5.2 美棉优良率。

5.3 印度棉区天气。

1. 逻辑分析

据巴西蔗糖行业协会（Unica）最新发布的数据显示，自4月1日开始的2022/23榨季，截至8月1日巴西已累计产糖3194.9万吨（上年同期产糖为3674万吨）。Unica技术总监表示，7月份巴西甘蔗入榨量和产糖量均超过市场预期，主要由于7月份的干旱天气提高了甘蔗的含糖量和采收作业效率，糖厂生产业绩较好，另外7月份巴西乙醇销售量较去年同期下滑了6.6%，糖厂用于生产食糖的甘蔗比例较上月小幅提升。

欧洲和英国的天气炎热干燥令人感到担忧。嘉利高糖业预计2022/23年度欧盟加英国预计将生产约1640万吨糖，比上年减少约100万吨。如果未来几周没有出现有意义的降雨，产量预测很可能需要进一步下调。

截至2022年7月31日，云南省累计销糖109.26万吨，同比减少30.91万吨。7月份单月销糖11.59万吨，同比减少11.96万吨。广西累计销糖419.3万吨，同比减少18.99万吨；产销率68.52%，同比减少1.18个百分点。其中，7月单月销糖38.23万吨，同比下降28.92万吨。

国内现货报价方面，广西现货市场制糖企业报价5720-5740元/吨，周环比-30元/吨。昆明现货市场新糖报价5700-5710元/吨，周环比+40元/吨。大理制糖企业报价至5670-5690元/吨，周环比+20元。

2. 行情前瞻

巴西2022/23榨季甘蔗压榨加快，进口食糖减少。

3. 操作建议

建议逢低参与多单。

4. 风险提示

美联储加息超预期，原油回落。

数据跟踪：棉花

图表 1：内外棉价格走势（美分/磅，元/吨）



资料来源：博易大师，中银期货

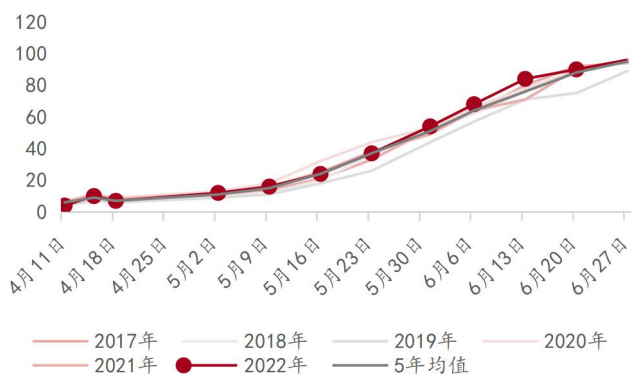
图表 1：全球棉花供需平衡表（2022 年 7 月，万吨）

国家	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	同比
印度	631.4	566.1	620.5	600.9	533.4	598.7	0.0
中国	598.7	604.2	593.3	642.3	587.9	598.7	0.0
美国	455.5	399.9	433.6	318.1	381.5	337.5	-21.7
巴基斯坦	178.5	165.5	135.0	98.0	130.6	135	0.0
巴西	200.7	283.0	300.0	235.6	267.8	283	-4.4
其他	643.1	554.9	529.4	532.3	629.2	687.4	-0.1
总计	2707.9	2573.6	2611.8	2427.2	2530.4	2640.3	-26.2
中国	892.7	860.0	718.5	870.9	805.6	816.5	-10.9
印度	538.9	529.1	446.3	566.1	555.2	544.3	-10.9
巴基斯坦	237.3	233.0	204.7	233.0	237.3	241.7	0.0
土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	187.2	187.2	0.0

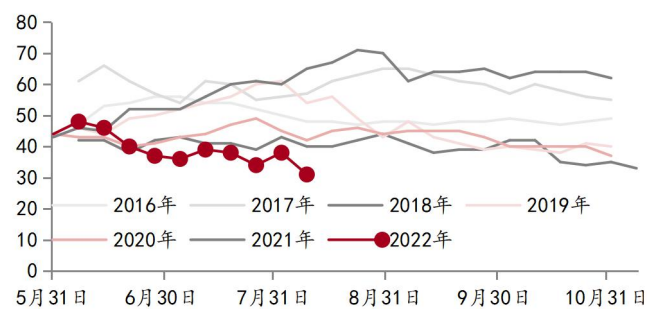
	孟加拉	163.3	156.8	150.2	185.1	185.1	187.2	-6.6
	越南	143.7	152.4	143.7	158.9	150.2	154.6	-6.5
	其他	550.6	542.6	441.8	467.8	487.6	479.6	-0.2
	总计	2690.9	2624.1	2248.9	2649.4	2608.2	2611.1	-35.1
进口	巴基斯坦	165.5	152.4	163.3	190.5	174.2	185.1	-6.5
	越南	152.4	151.1	141.1	159.2	148.1	156.8	-6.5
	中国	124.3	209.9	155.4	280.0	178.5	217.7	-10.9
	土耳其	95.6	78.5	101.7	116.0	120.8	108.9	0.0
	印尼	76.6	66.4	54.7	50.2	55.5	54.4	0.0
	孟加拉	74.0	62.1	86.5	115.9	98	108.9	0.0
	其它	290.3	204.1	180.3	156.8	168.1	177.8	-0.4
	总计	904.7	924.5	883.0	1068.6	943.2	1009.6	-24.3
出口	美国	354.5	323.0	337.7	356.0	321.1	304.8	-10.9
	印度	112.8	76.7	69.7	134.8	87.1	80.6	-6.5
	澳大利亚	85.2	79.1	29.6	34.1	87.1	130.6	6.5
	巴西	90.9	131.0	194.6	239.8	172	202.5	-10.9
	其他	262.9	294.4	262.3	291.2	289.1	291.3	-2.2
	总计	906.3	904.2	893.9	1055.9	956.4	1009.8	-24.0
期末库存	中国	827.2	776.6	803.4	854.6	813.8	812.7	15.3
	印度	187.5	187.3	341.5	259.9	172.9	183.7	19.6
	巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	268.8	280	-2.2
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	74	52.3	-10.8
	总计	1800.9	1772.3	2126.0	1917.6	1829.7	1834.6	32.4

资料来源：USDA，中银期货

图表 3：美棉种植进度统计 (%)

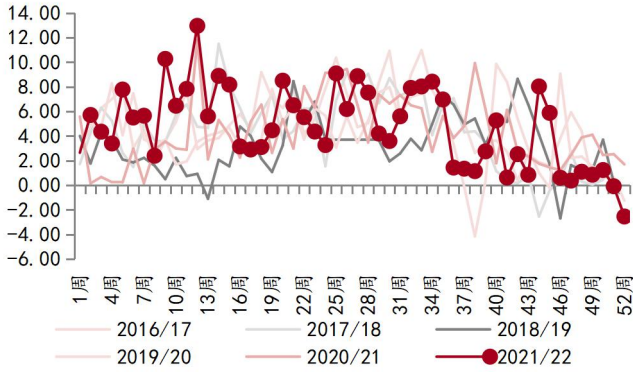


图表 4：美棉优良率 (%)



资料来源：USDA，中银期货

图表 5: 美棉出口签约统计 (万吨)



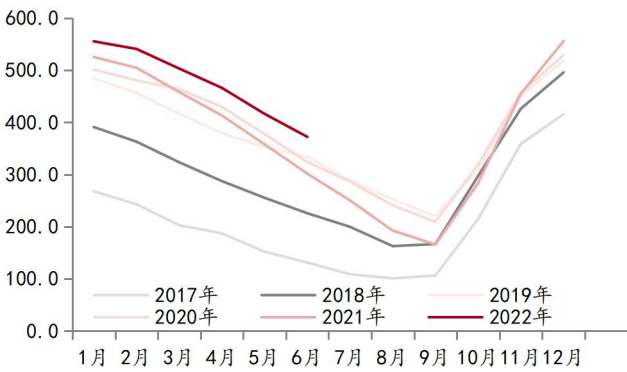
资料来源: USDA, 中银期货

图表 6: 美棉非商业净多持仓 (张, 美分/磅)



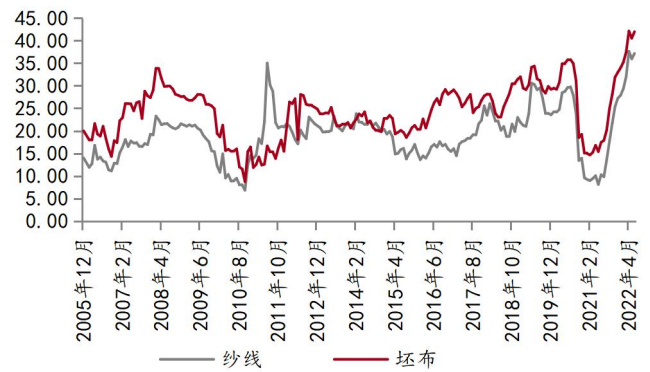
资料来源: WIND, 中银期货

图表 7: 中国棉花商业库存统计 (万吨)



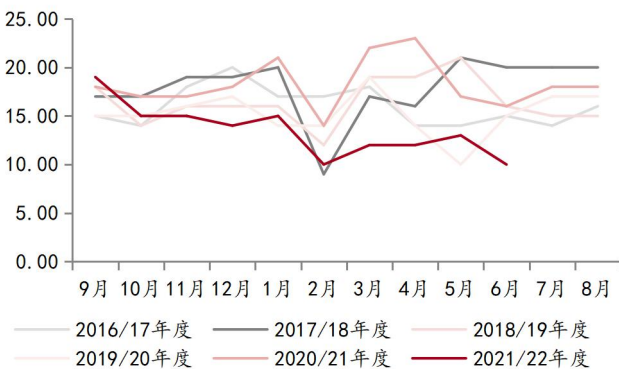
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 8: 纱线及坯布库存 (天)



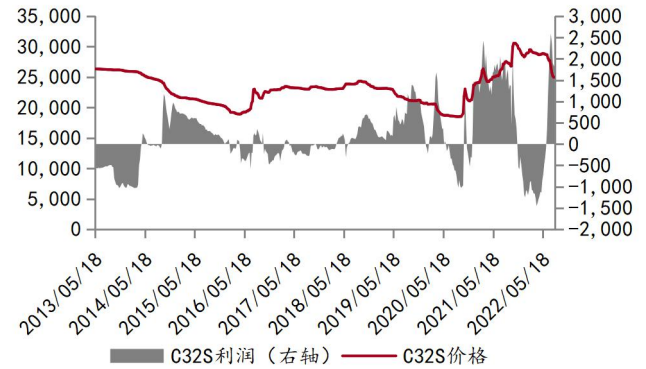
资料来源: 中国棉花网, 中银期货

图表 9: 中国棉纱进口统计 (万吨)



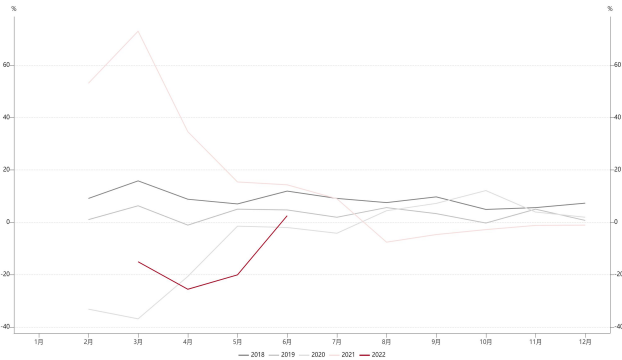
资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 10: C32 支纱利润 (元/吨)



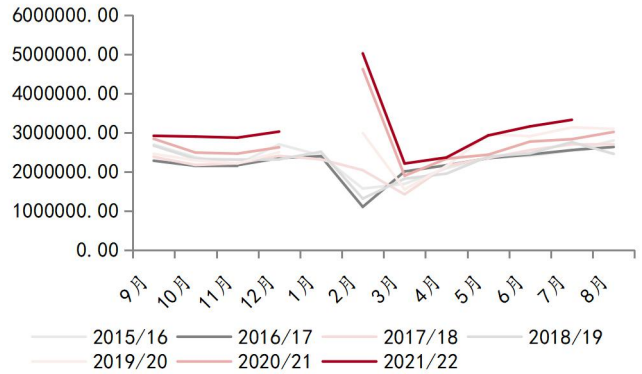
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 11: 国内服装零售情况 (%)



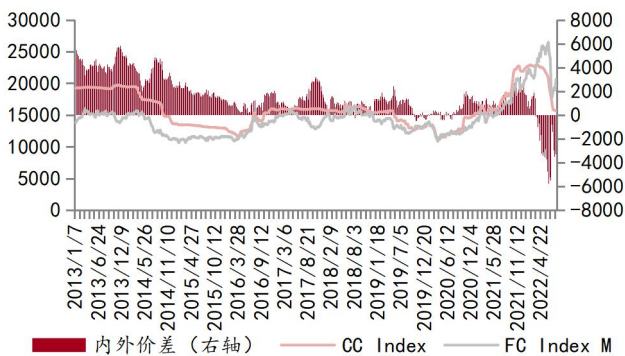
资料来源: WIND, 中银期货

图表 12: 纺织品服装出口 (万美元)



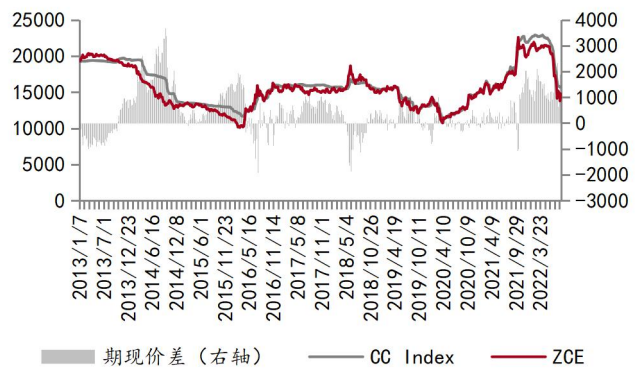
资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 13: 内外棉价差 (按 1%关税, 元/吨)



资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 14: 棉花期现价差 (元/吨)



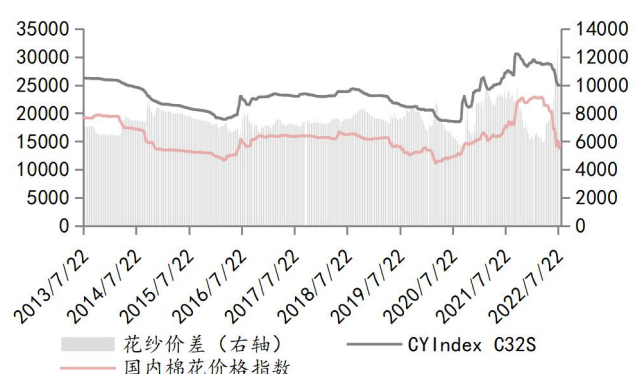
资料来源: WIND, 中银期货

图表 15: 纺织原料价差 (元/吨)

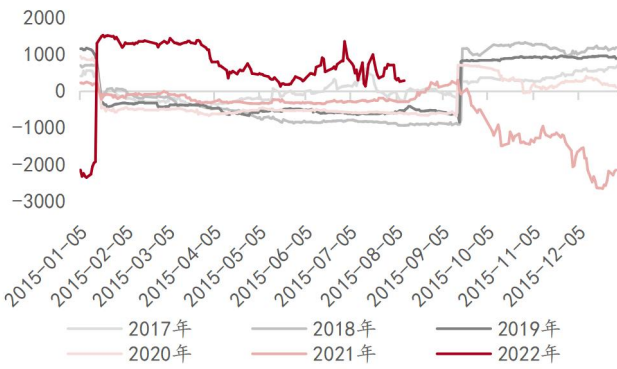


资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

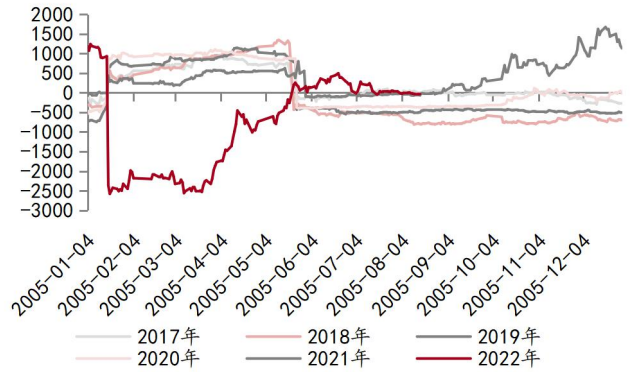
图表 16: 花纱价差 (元/吨)



图表 17: 郑棉 9-1 价差 (元/吨)

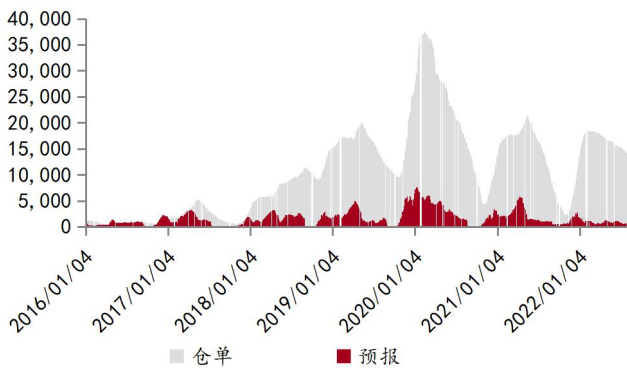


图表 18: 郑棉 1-5 价差 (元/吨)

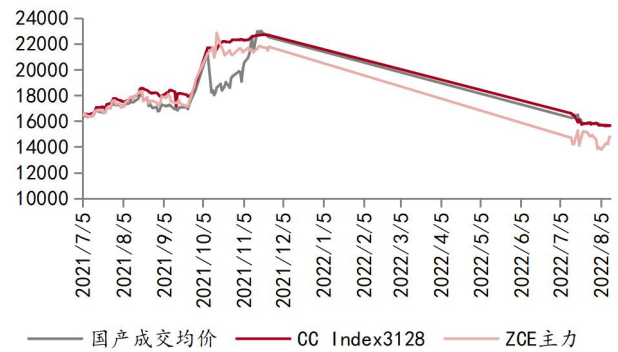


资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

图表 19: 郑棉仓单及预报 (张)



图表 20: 储备棉轮出情况 (元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

资料来源: 中国棉花网, WIND, 中银期货

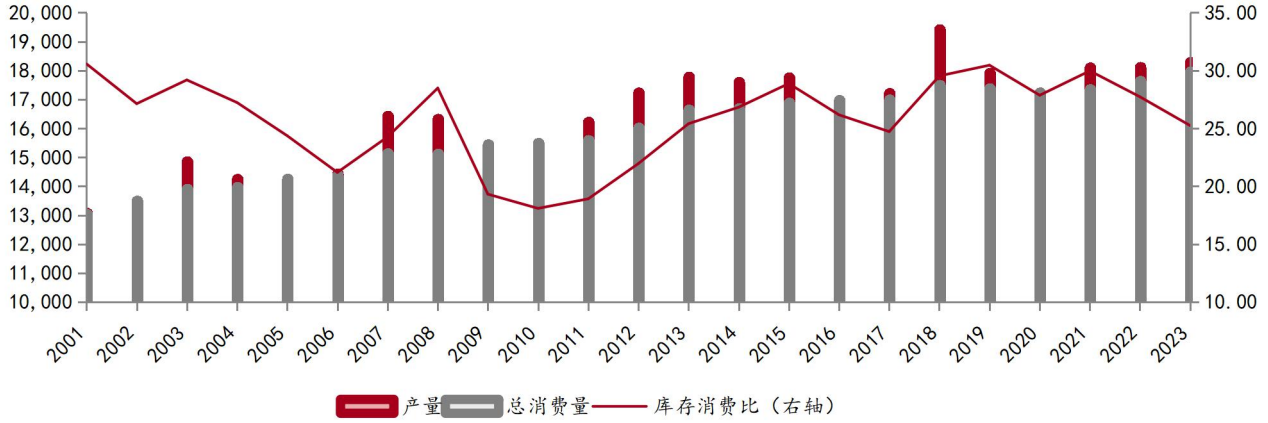
数据跟踪：白糖

图表 21：内外糖价格走势图（美分/磅，元/吨）



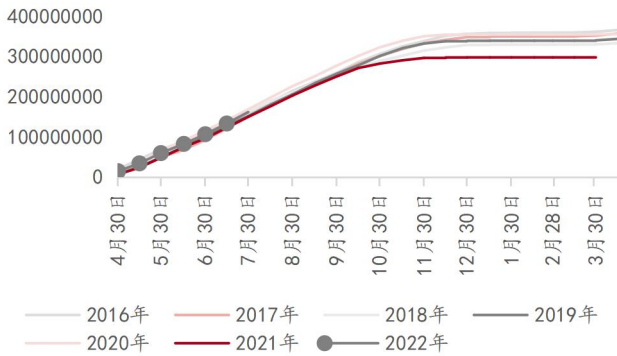
资料来源：博易大师，中银期货

图表 22: 全球食糖供需平衡表 (万吨)

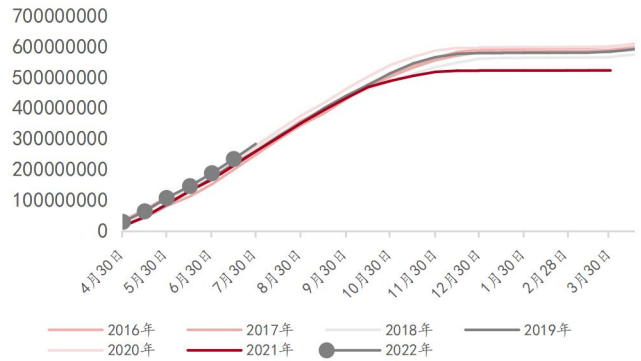


资料来源: USDA, 中银期货

图表 23: 巴西圣保罗甘蔗入榨量 (吨)



图表 24: 巴西中南部甘蔗入榨量 (吨)



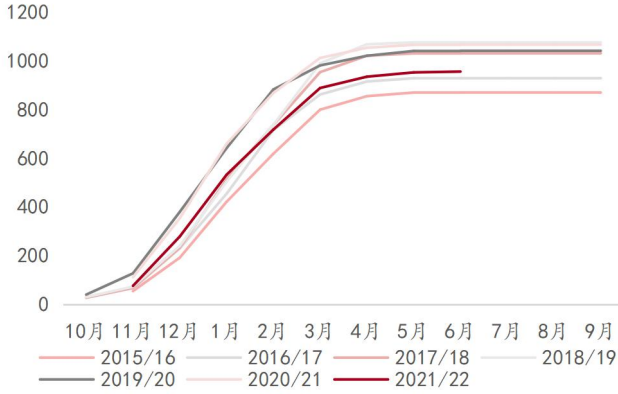
资料来源: USDA, 中银期货

图表 25: 国内食糖平衡表 (2022 年 7 月, 万吨)

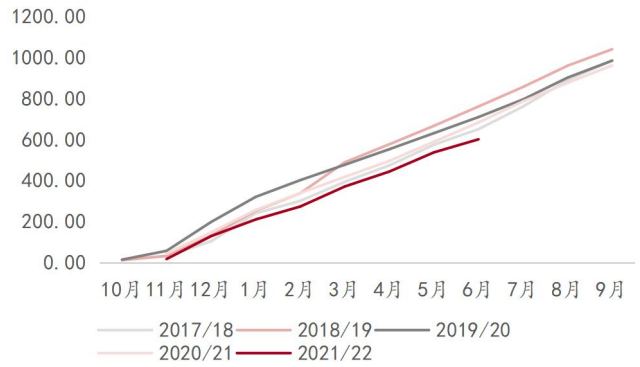
	2020/21	2021/22 6 月估计	2021/22 5 月估计	2022/23 6 月预测
食糖产量	1067	972	1035	1035
甘蔗糖	913	886	921	921
甜菜糖	154	86	114	114
食糖进口量	634	450	500	500
食糖消费量	1550	1550	1560	1560
食糖出口量	13	18	18	18
结余变化	138	-146	-43	-43

资料来源: 农业农村部, 中银期货

图表 26: 国内白糖产量 (万吨)

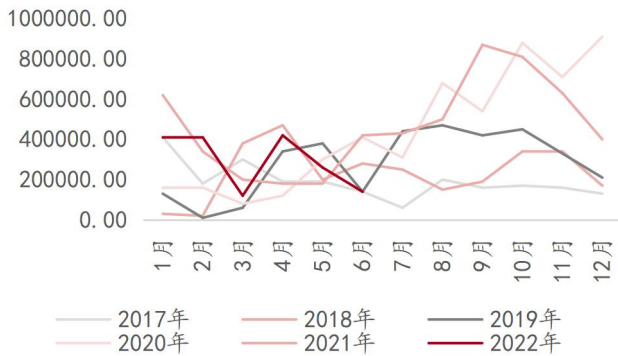


图表 27: 全国累计销糖量 (万吨)

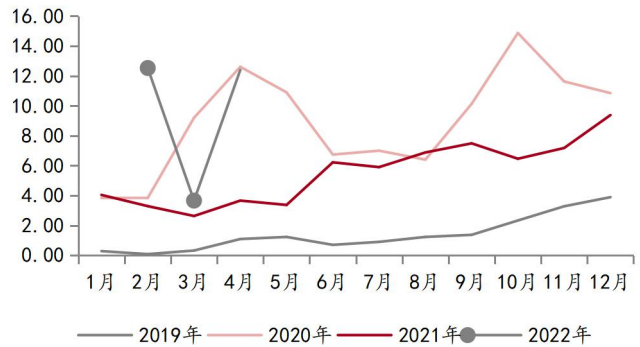


资料来源: WIND, 中银期货

图表 28: 国内食糖进口 (万吨)

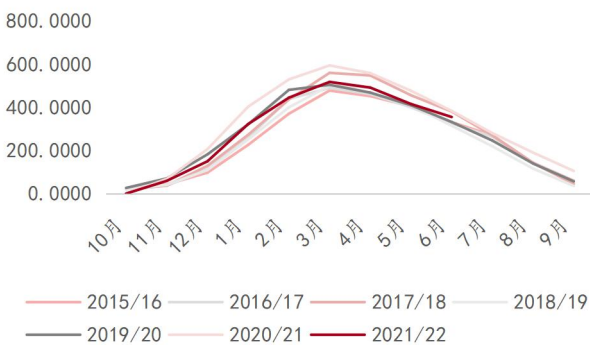


图表 29: 国内糖浆进口 (吨)

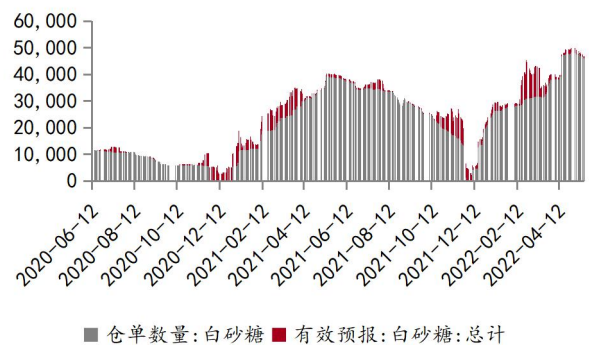


资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 30: 国内食糖工业库存 (万吨)



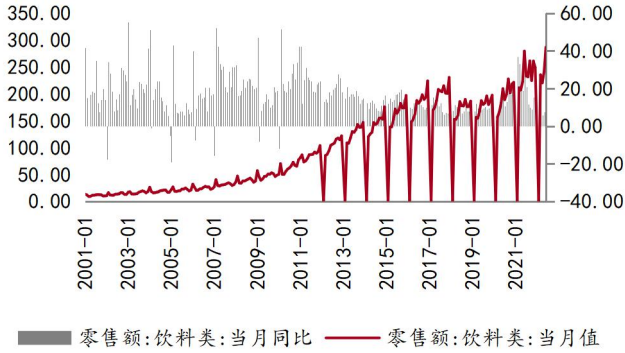
图表 31: 郑糖仓单统计表 (张)



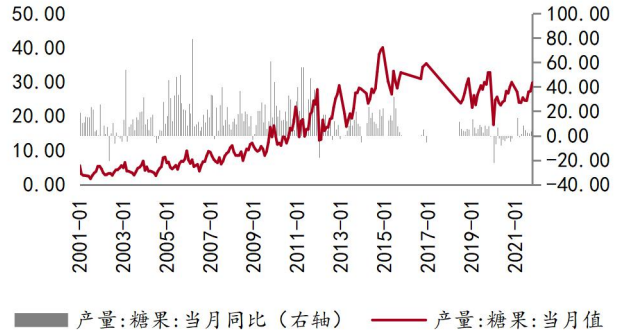
资料来源: 沐甜科技, 中银期货

资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

图表 32: 饮料类零售额 (亿元, %)



图表 33: 国内糖果产量 (万吨, %)

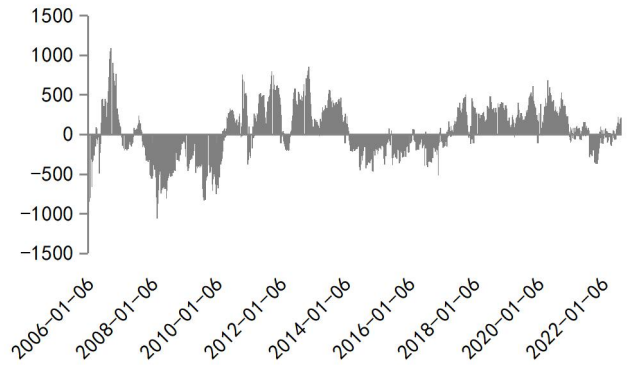


资料来源: WIND, 中银期货

图表 34: 内外糖价差 (元/吨)



图表 35: 期现价差 (元/吨)

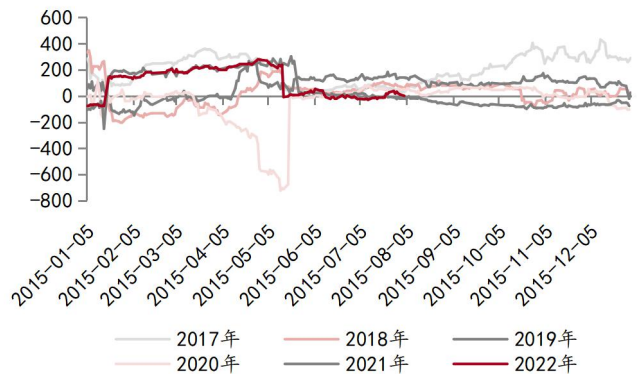


资料来源: WIND, 中银期货

图表 36: SR9-1 价差 (元/吨)



图表 37: SR1-5 价差 (元/吨)



资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

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，也不保证我司做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“中银期货”。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期货，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。

中银期货版权所有。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: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

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