

棉糖周报

2022年9月23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

纺织产业旺季来临，供应偏紧糖价回升

棉花

1. 逻辑分析

USDA9月全球棉花供需报告显示，2022/23年度全球棉花产量2578.9万吨，较上月调增31.2万吨，全球棉花消费2582.8万吨，较上月调减10万吨，全球棉花期末库存145.3万吨，较上月调增43.2万吨。报告产量及库存增加，消费微降，偏利空。尤其美棉产量调增力度较大，对美棉价利空明显。

销售/库存：美棉本周销售较差；国内棉花商业库存继续下降，但同比高位，8月纱布库存高位回落。纺服出口继续增长。

价格/价差：郑棉1月基差本周1800元左右，周环比涨600元。内外棉价差-3800元/吨，周环比涨1000。CF1-5价差-65元/吨，周环比跌75元。

成本/利润：本周纺纱理论利润1600元/吨，周环比涨200元/吨。

2. 行情前瞻

美棉销售回归正常，新棉收购谨慎。

3. 操作建议

前低附近参与反弹。

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 9月30日 USDA 周度销售报告。

5.2 美棉收割进度。

1. 逻辑分析

国际糖业组织 9 月预估，2022/2023 榨季的全球食糖产量预计将升至创纪录的 1.819 亿吨，比上一榨季增长 4.5%。预计全球消费量将仅增长 0.5%，达到 1.763 亿吨，全球食糖供应过剩 560 万吨。该过剩量比 5 月预估的 277 万吨有明显调增。贸易商 StoneX 预计 2022/2023 榨季全球糖市将供应过剩 390 万吨。

巴西食糖生产高峰期结束，印度、泰国甘蔗糖 11 月底才开始上市，尽管全球食糖本年度略过剩，但当前阶段供应相对紧张。

据海关总署公布的数据显示，中国 8 月份进口食糖 68 万吨，环比增加 40 万吨，同比增加 18 万吨。1-8 月中国累计进口食糖 272 万吨，同比减少 24 万吨，2021/22 榨季截至 8 月底中国累计进口食糖 456 万吨，同比减少 90 万吨。

国内现货报价方面，广西现货市场制糖企业报价 5610-5640 元/吨，周环比持平。昆明现货市场新糖报价 558-5610 元/吨，周环比-10 元/吨。大理制糖企业报价至 5550-5580 元/吨，周环比-10 元/吨。

2. 行情前瞻

欧洲干旱持续影响甜菜产量，进口食糖减少。

3. 操作建议

观望或短线参与反弹。

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

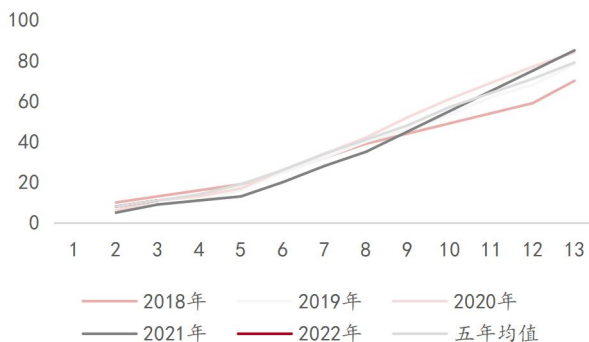
图表 1：全球棉花供需平衡表（2022 年 9 月，万吨）

	国家	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	同比
产量	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	609.6	10.9
	美国	455.5	399.9	433.6	318.1	381.5	301.2	27.5
	巴基斯坦	178.5	165.5	135.0	98.0	130.6	119.7	-15.3
	巴西	200.7	283.0	300.0	235.6	250.4	283	0.0
	其他	643.1	554.9	529.4	529.9	2524.6	666.7	8.1
	总计	2707.9	2573.6	2611.8	2424.8	2519.2	2578.9	31.2
消费	中国	892.7	860.0	718.5	870.9	805.6	816.5	0.0
	印度	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	544.3	0.0
	巴基斯坦	237.3	233.0	204.7	233.0	233	228.6	-8.7
	土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	189.4	185.1	0.0

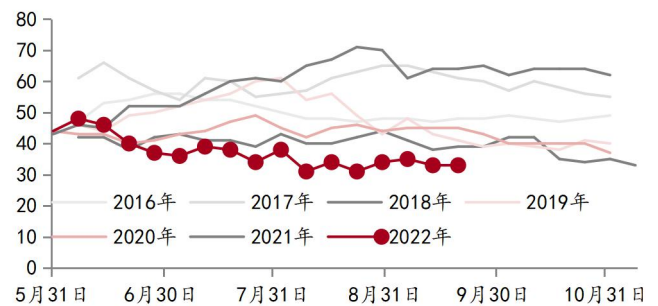
	孟加拉	163.3	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	-2.1
	越南	143.7	152.4	143.7	158.9	145.9	148.1	-2.1
	其他	550.6	526.8	435.0	475.8	497.7	475.1	2.9
	总计	2690.9	2608.3	2242.1	2657.4	2601.0	2582.8	-10.0
进口	巴基斯坦	165.5	152.4	163.3	190.5	178.5	182.9	0.0
	越南	152.4	151.1	141.1	159.2	144.4	150.2	-2.2
	中国	124.3	209.9	155.4	280.0	170.7	196	0.0
	土耳其	95.6	78.5	101.7	116.0	120.3	104.5	-2.2
	印尼	76.6	66.4	54.7	50.2	56.1	54.4	0.0
	孟加拉	74.0	62.1	86.5	115.9	93.6	108.9	4.4
	其它	290.3	204.1	180.4	146.8	167.6	174.4	0.8
	总计	904.7	924.5	883.1	1058.6	931.2	971.3	0.8
出口	美国	354.5	323.0	337.7	356.0	319	274.3	10.0
	印度	112.8	76.7	69.7	134.8	84.9	80.6	0.0
	澳大利亚	85.2	79.1	29.6	34.1	84.9	139.3	4.3
	巴西	90.9	131.0	194.6	239.8	168.2	187.2	-15.3
	其他	262.9	294.4	261.8	291.1	280.8	289.2	1.0
	总计	906.3	904.2	893.4	1055.8	937.8	970.6	0.0
期末库存	中国	827.2	776.6	803.4	854.6	804.9	793	4.6
	印度	187.5	187.3	341.5	259.9	188.1	194.6	2.2
	巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	255.1	281.5	4.3
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	81.6	58.8	6.5
	其他	506.3	455.4	538.9	500.5	516.4	517.4	25.6
	总计	1800.9	1791.7	2155.3	1925.7	1846.1	1845.3	43.2

资料来源：USDA，中银期货

图表 3：美棉收割进度统计 (%)

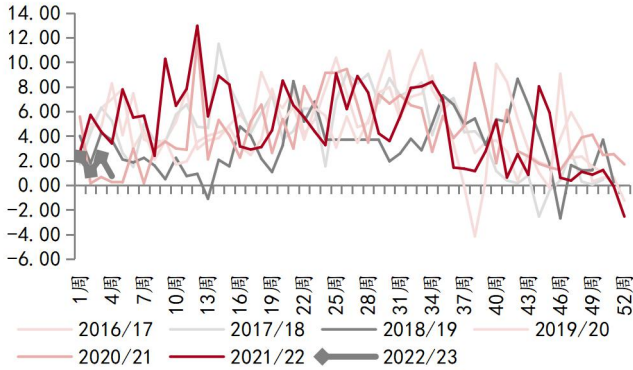


图表 4：美棉优良率 (%)



资料来源：USDA，中银期货

图表 5: 美棉出口签约统计 (万吨)



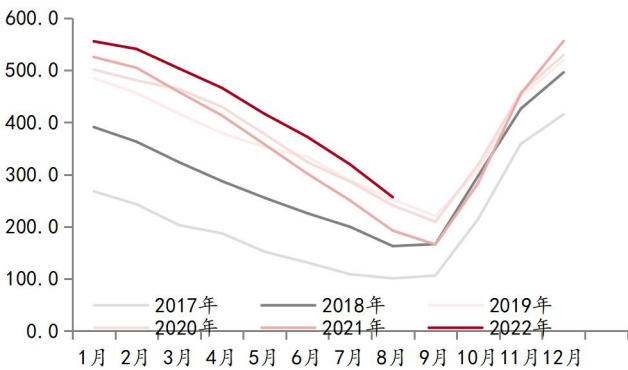
资料来源: USDA, 中银期货

图表 6: 美棉非商业净多持仓 (张, 美分/磅)



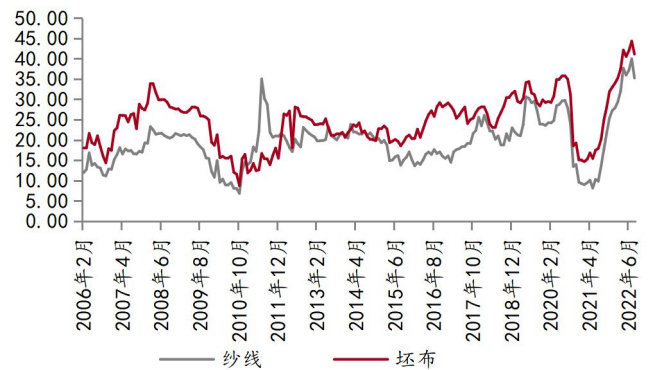
资料来源: WIND, 中银期货

图表 7: 中国棉花商业库存统计 (万吨)



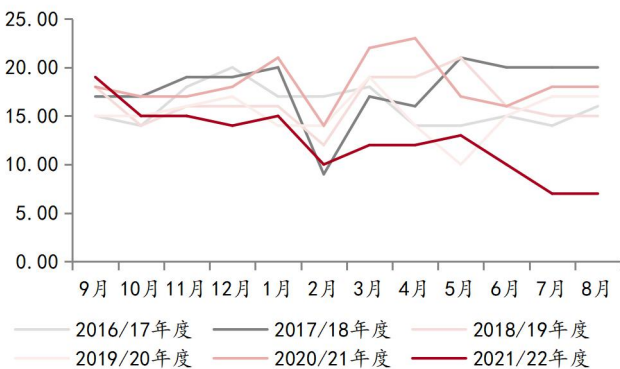
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 8: 纱线及坯布库存 (天)



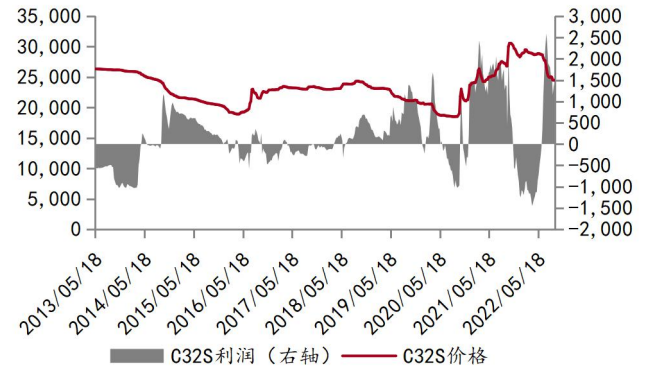
资料来源: 中国棉花网, 中银期货

图表 9: 中国棉纱进口统计 (万吨)



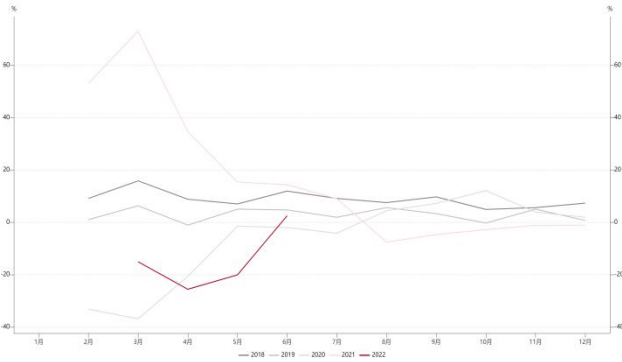
资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 10: C32 支纱利润 (元/吨)



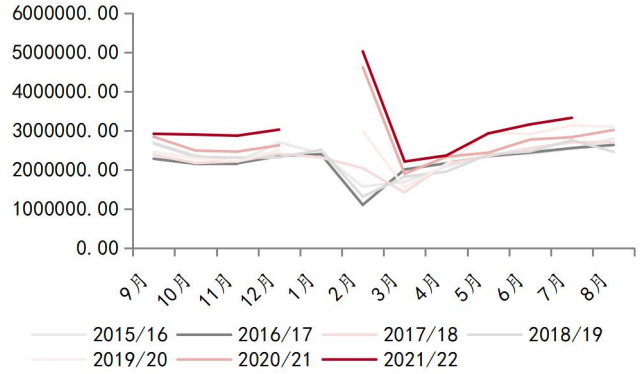
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 11: 国内服装零售情况 (%)



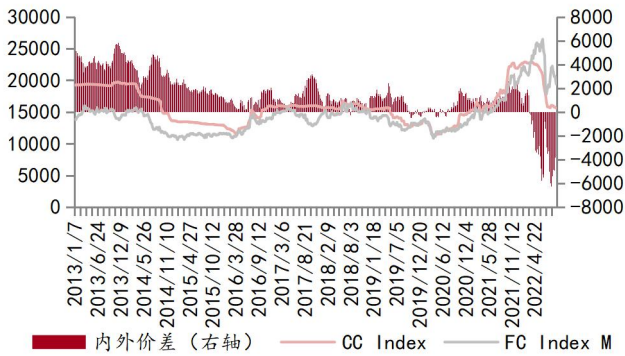
资料来源: WIND, 中银期货

图表 12: 纺织品服装出口 (万美元)



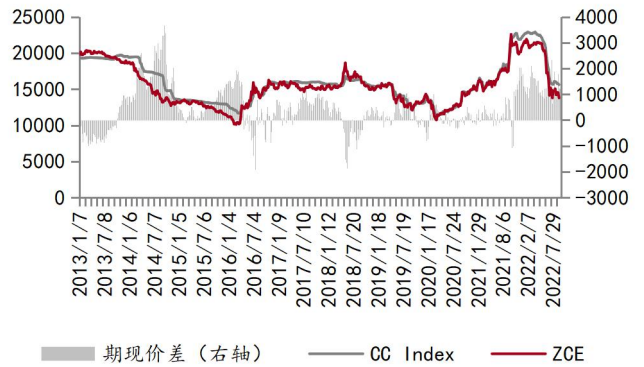
资料来源: 海关总署, 中银期货

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)



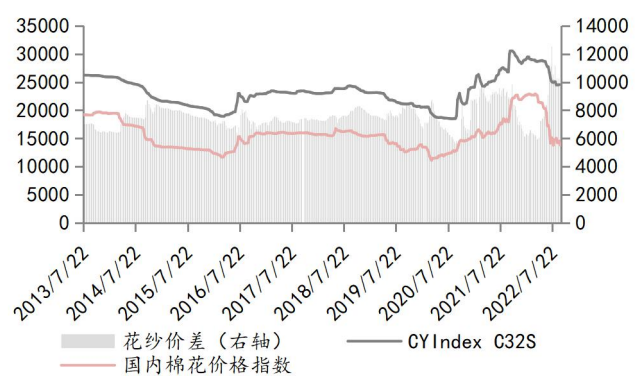
资料来源: WIND, 中银期货

图表 15: 纺织原料价差 (元/吨)

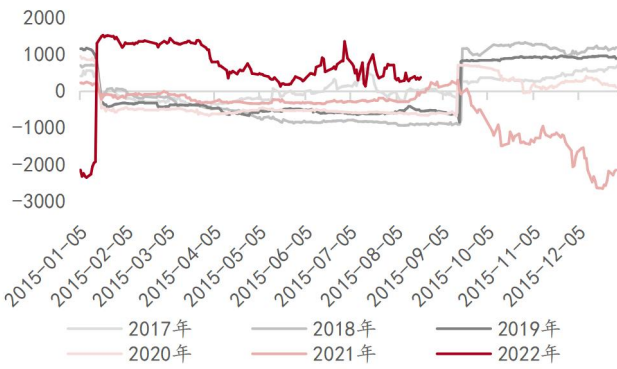


资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

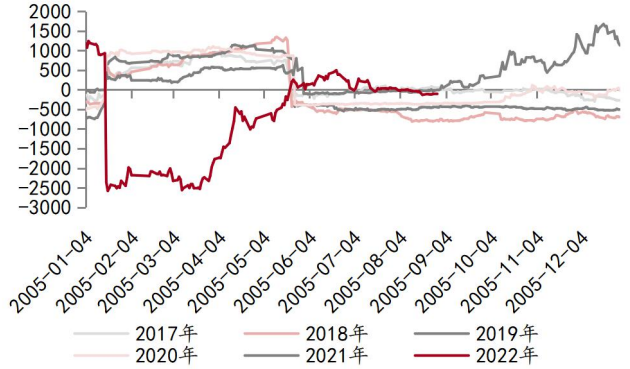
图表 16: 花纱价差 (元/吨)



图表 17: 郑棉 9-1 价差 (元/吨)

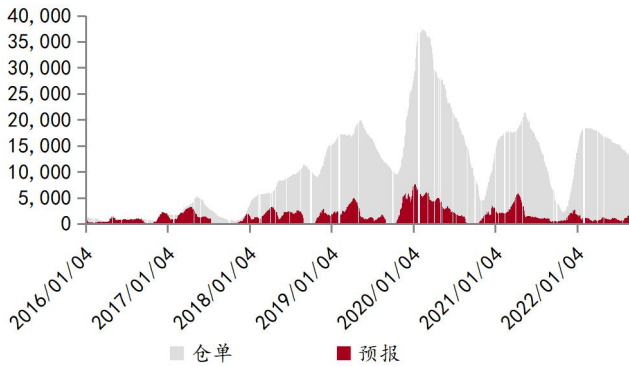


图表 18: 郑棉 1-5 价差 (元/吨)

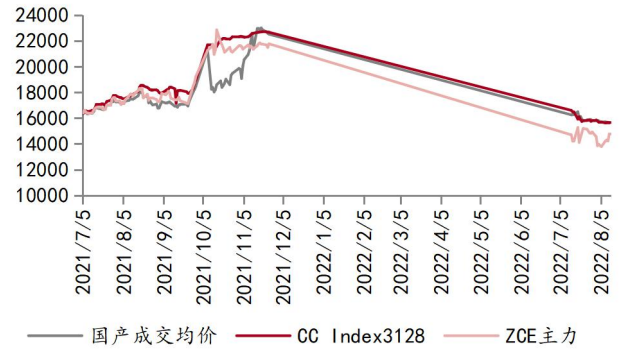


资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

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

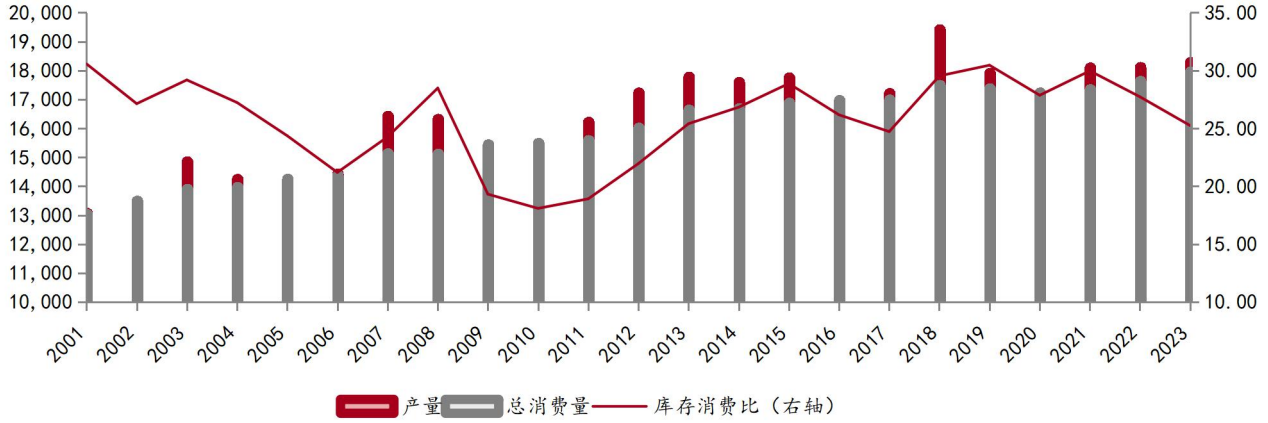
数据跟踪：白糖

图表 21：内外糖价格走势图（美分/磅，元/吨）



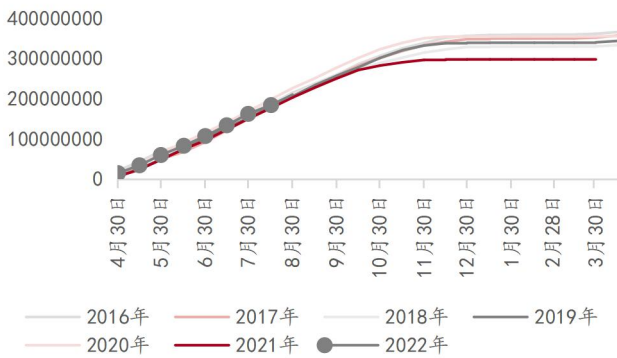
资料来源：博易大师，中银期货

图表 22: 全球食糖供需平衡表 (万吨)

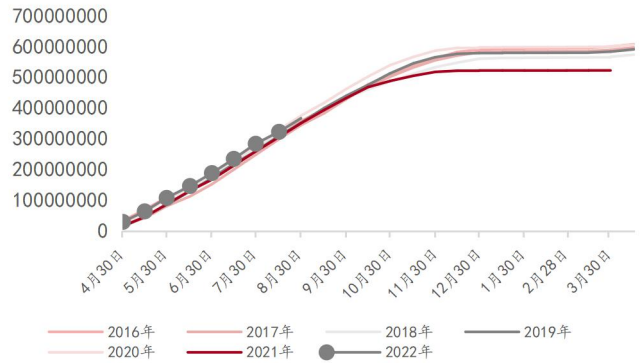


资料来源: USDA, 中银期货

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)



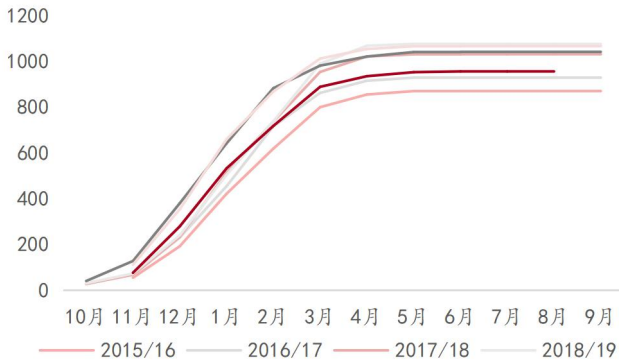
资料来源: USDA, 中银期货

图表 25: 国内食糖平衡表 (2022 年 9 月, 万吨)

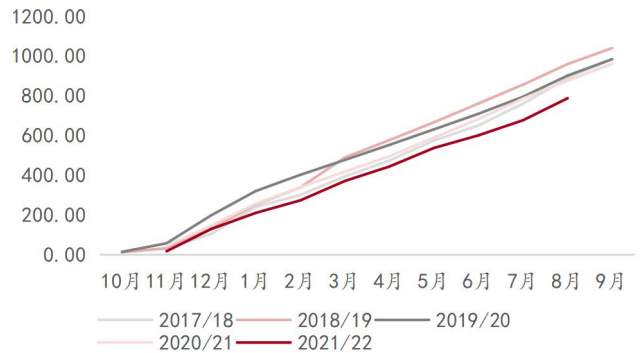
	2020/21	2021/22 9 月估计	2021/22 8 月估计	2022/23 9 月预测
食糖产量	1067	956	1035	1035
甘蔗糖	913	870	921	921
甜菜糖	154	86	114	114
食糖进口量	634	450	500	500
食糖消费量	1550	1540	1560	1560
食糖出口量	13	18	18	18
结余变化	138	-152	-43	-43

资料来源: 农业农村部, 中银期货

图表 26: 国内白糖产量 (万吨)

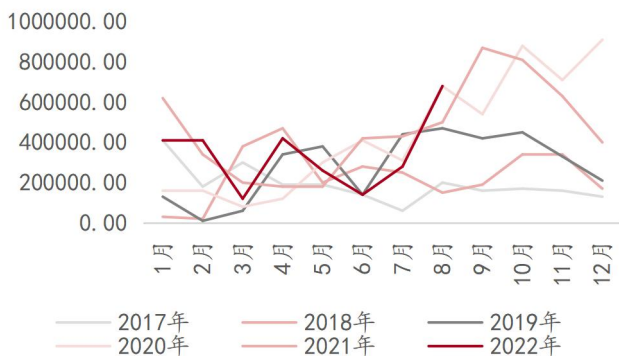


图表 27: 全国累计销糖量 (万吨)

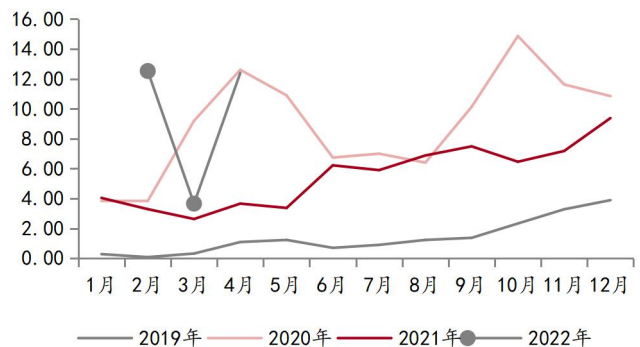


资料来源: WIND, 中银期货

图表 28: 国内食糖进口 (万吨)

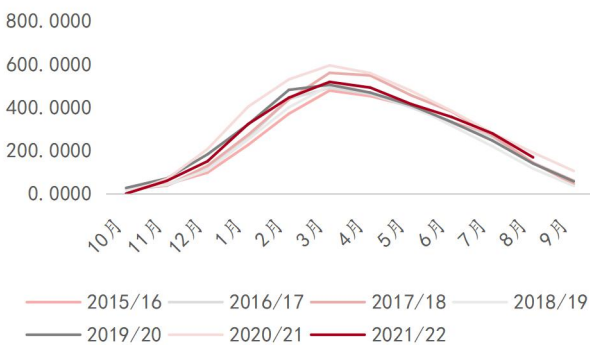


图表 29: 国内糖浆进口 (吨)

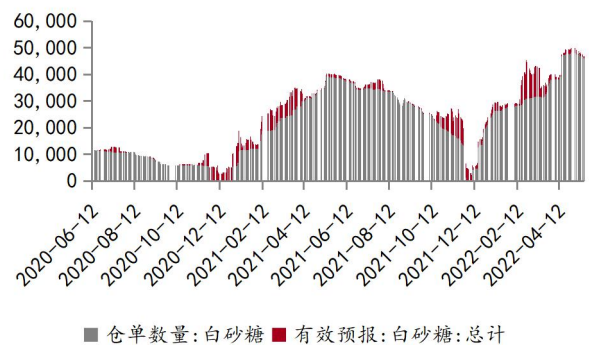


资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 30: 国内食糖工业库存 (万吨)



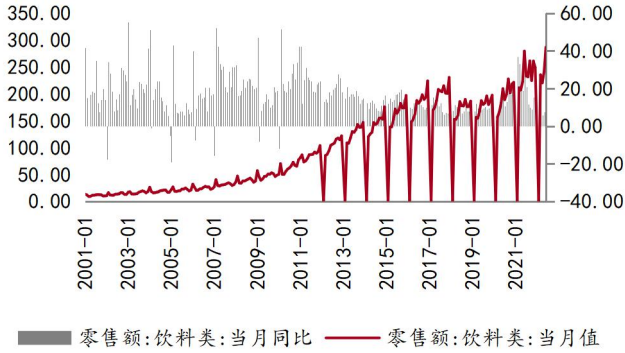
图表 31: 郑糖仓单统计表 (张)



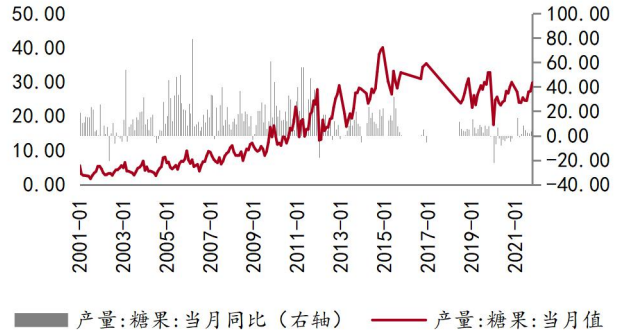
资料来源: 沐甜科技, 中银期货

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, %)

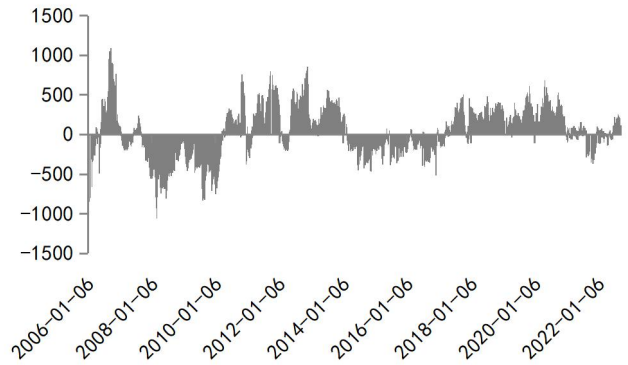


资料来源: WIND, 中银期货

图表 34: 内外糖价差 (元/吨)



图表 35: 期现价差 (元/吨)

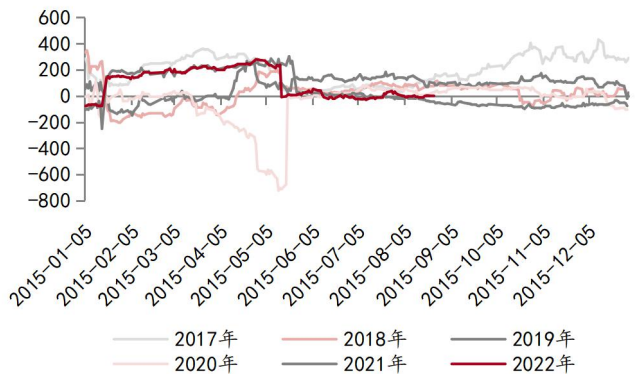


资料来源: WIND, 中银期货

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