

棉糖周报

2022年10月21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

棉价跌跌不休，郑糖反弹遇阻

棉花

1. 逻辑分析

USDA10月全球棉花供需报告显示，2022/23年度全球棉花产量2570.3万吨，较上月调减8.6万吨，全球棉花消费2516.9万吨，较上月调减65.9万吨，全球棉花期末库存1913.1万吨，较上月调增67.8万吨。全球棉花消费继续萎缩，期末库存增加，报告利空明显。

销售/库存：美棉本周销售仍较差；9月棉花商业库存继续下降，与近几年持平，9月纱布库存回落明显。纺服出口继续增长。

价格/价差：郑棉1月基差本周2600元左右，周环比涨600元。内外棉价差-600元/吨，周环比涨1200。CF1-5价差25元/吨，周环比跌90元。

成本/利润：本周纺纱理论利润800元/吨，周环比跌200元/吨。

2. 行情前瞻

美棉销售回归正常，纱布库存下降。

3. 操作建议

低吸，或买CF2211卖CF2301正套。

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 10月27日USDA周度销售报告。

5.2 美棉收割进度。

1. 逻辑分析

印度制糖企业联盟（ISMA）本周一表示，从本月（10月）开始的2022-23榨季印度的食糖产量预计将达到3650万吨，与去年同期相比增长2%。此前的在2021-22榨季印度的食糖产量为3580万吨。此外，ISMA预计印度本榨季年度的食糖出口量约为900万吨。

欧盟委员会在10月初发布的短期展望报告中表示，由于甜菜种植面积减少以及许多地区夏季严重干旱，预计2022/23年度欧盟食糖产量将下降6.9%，降至1550万吨。该报告称，干旱导致甜菜产量下降了4%，而种植面积也下降了4%。

因近年来广西甘蔗竞争作物收益不断走低，且甘蔗种植收益和相关补贴措施得到推进，今年广西完成糖料蔗种植面积1120万亩，实现同比增长14万亩。不过，下半年以来的干旱对甘蔗生长构成了一定影响，因此预计广西食糖产量约600万吨。受春节到来时间较往年提前影响，预计今年糖厂开榨进度会相对较快。

国内现货报价方面，广西现货市场制糖企业报价5630-5660元/吨，周环比+10元/吨。昆明现货市场新糖报价5590-5610元/吨，周环比持平。大理制糖企业报价至5550-5580元/吨，周环比持平。

2. 行情前瞻

欧洲干旱持续影响甜菜产量，进口食糖减少，国内白糖销售转淡。

3. 操作建议

低位多单冲高止盈。

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

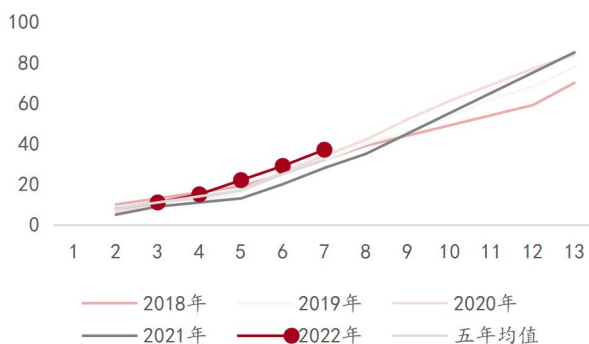
图表 1：全球棉花供需平衡表（2022 年 10 月，万吨）

	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	609.6	597.7	644.5	583.5	609.6	0.0
	美国	455.5	399.9	433.6	318.1	381.5	300.7	-0.5
	巴基斯坦	178.5	165.5	135.0	98.0	130.6	113.2	-6.5
	巴西	200.7	283.0	300.0	235.6	250.4	283	0.0
	其他	643.1	555.7	529.6	529.9	2524.6	665.1	-1.6
	总计	2707.9	2579.8	2616.4	2427.0	2515.6	2570.3	-8.6
消费	中国	892.7	860.0	740.3	892.7	762	794.7	-21.8
	印度	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	-21.8
	巴基斯坦	237.3	233.0	206.8	235.1	233	217.7	-10.9
	土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	189.4	180.7	-4.4

	孟加拉	163.3	156.8	150.2	185.1	185.1	185.1	0.0
	越南	143.7	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	-2.2
	其他	550.6	526.8	434.8	475.5	495.7	470.3	-4.8
	总计	2690.9	2608.3	2265.8	2681.0	2555.4	2516.9	-65.9
进口	巴基斯坦	165.5	152.4	163.3	180.7	178.5	182.9	0.0
	越南	152.4	150.9	141.1	158.7	144.4	148.1	-2.1
	中国	124.3	209.6	155.4	280.0	170.7	189.4	-6.6
	土耳其	95.6	78.5	101.7	116.0	120.3	102.3	-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	87.1	117.6	98	104.5	-4.4
	其它	290.3	204.4	182.9	157.0	165.7	168.1	-6.3
	总计	904.7	924.3	886.2	1060.2	933.7	949.7	-21.6
	出口	美国	354.5	323.0	337.7	356.0	318.4	272.3
印度		112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	76.2	-4.4
澳大利亚		85.2	79.1	29.6	34.1	81.7	135	-4.3
巴西		90.9	131.0	194.6	239.8	168.2	182.9	-4.3
其他		262.9	293.4	262.3	295.9	285.0	283.2	-5.9
总计		906.3	903.2	893.9	1060.6	934.8	949.6	-21.0
期末库存		中国	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	815.7
	印度	187.5	187.3	341.5	259.9	189.3	222	27.4
	巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	255.1	285.9	4.4
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	81.6	61	2.2
	其他	506.3	455.9	538.0	495.7	517.9	528.5	11.1
	总计	1800.9	1797.5	2142.3	1889.2	1856.3	1913.1	67.8

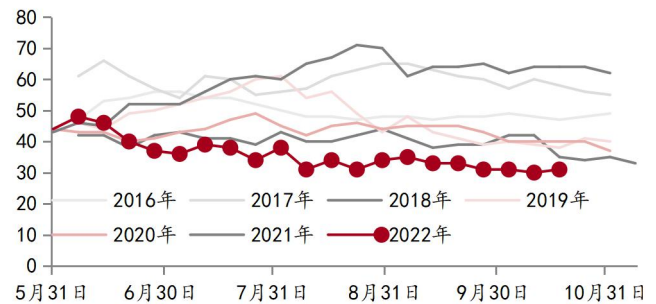
资料来源：USDA，中银期货

图表 3：美棉收割进度统计 (%)



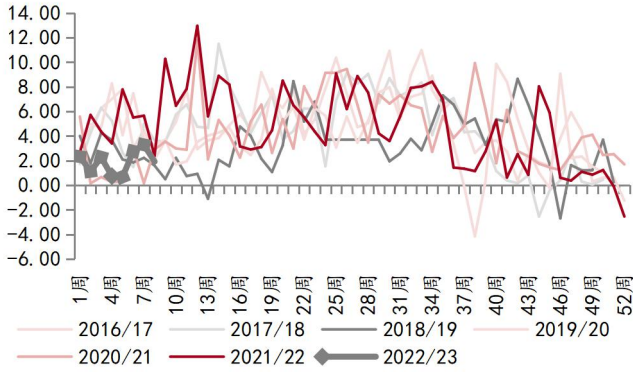
资料来源：USDA，中银期货

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)



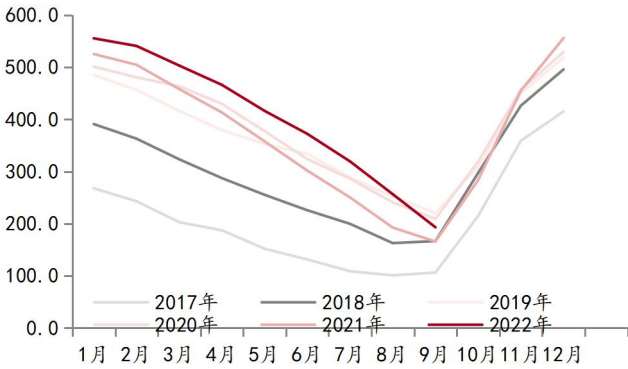
资料来源: USDA, 中银期货

图表 6: 美棉非商业净多持仓 (张, 美分/磅)



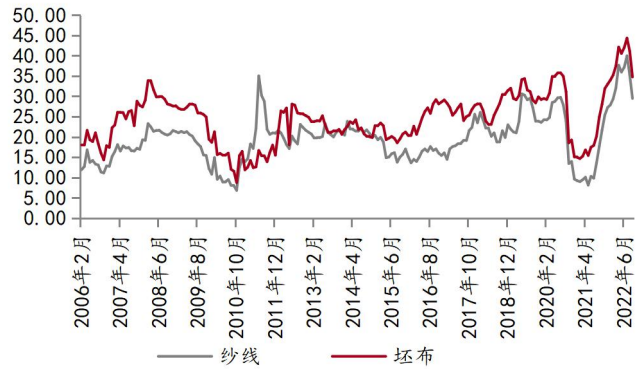
资料来源: WIND, 中银期货

图表 7: 中国棉花商业库存统计 (万吨)



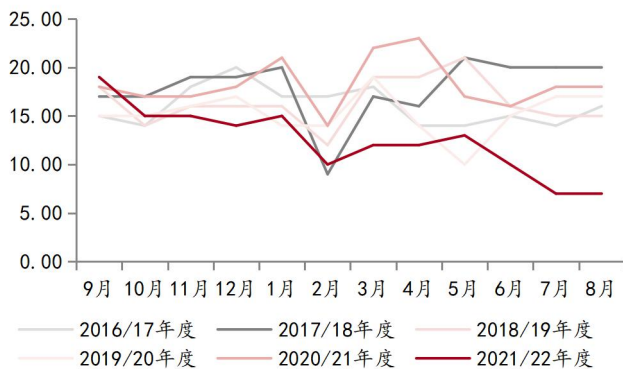
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 8: 纱线及坯布库存 (天)



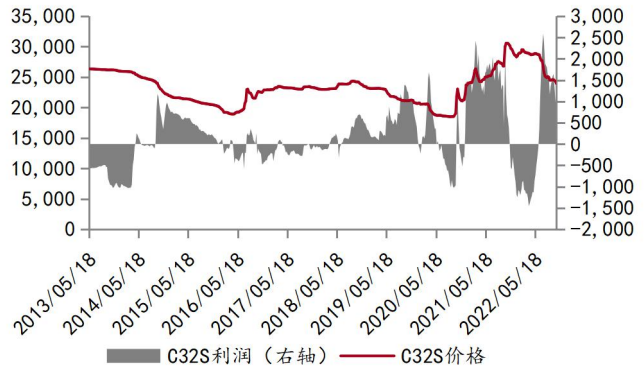
资料来源: 中国棉花网, 中银期货

图表 9: 中国棉纱进口统计 (万吨)



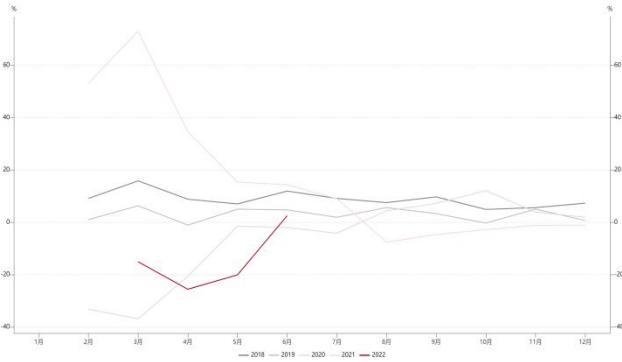
资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 10: C32 支纱利润 (元/吨)



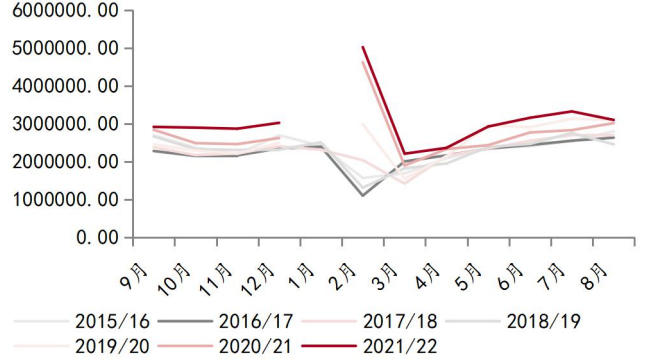
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 11: 国内服装零售情况 (%)



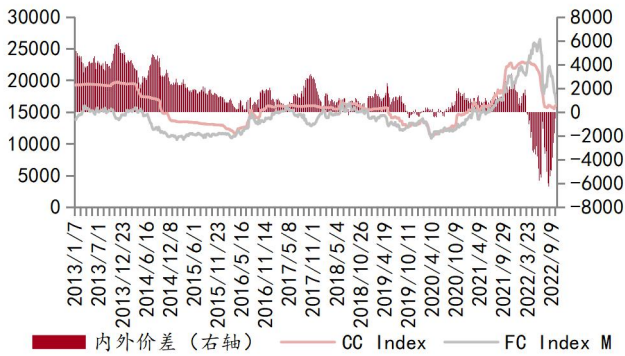
资料来源: WIND, 中银期货

图表 12: 纺织品服装出口 (万美元)



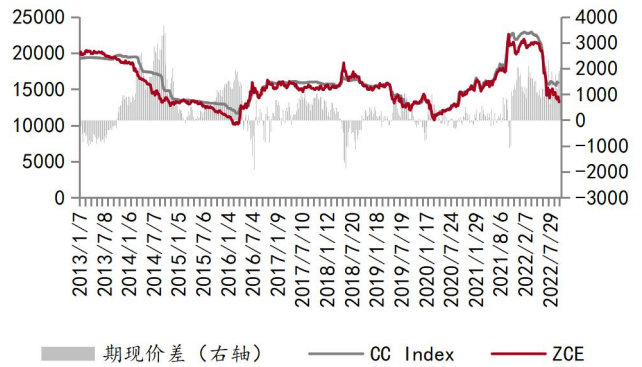
资料来源: 海关总署, 中银期货

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)



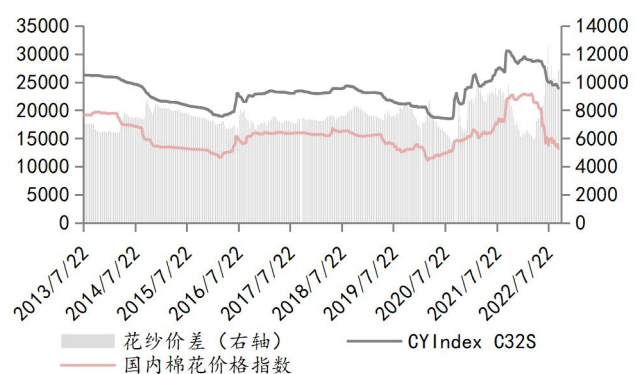
资料来源: WIND, 中银期货

图表 15: 纺织原料价差 (元/吨)

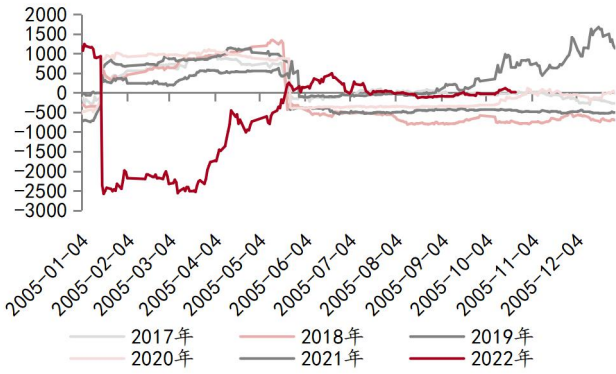


资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

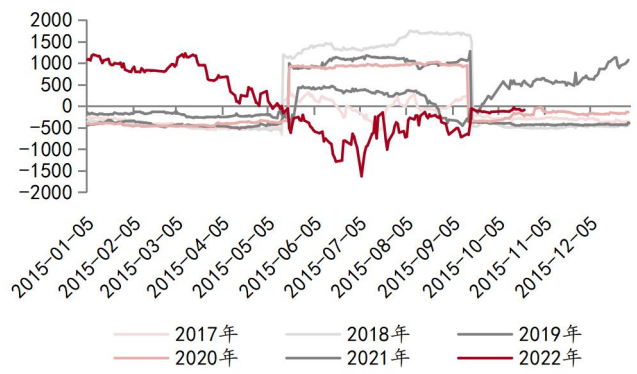
图表 16: 花纱价差 (元/吨)



图表 17: 郑棉 1-5 价差 (元/吨)

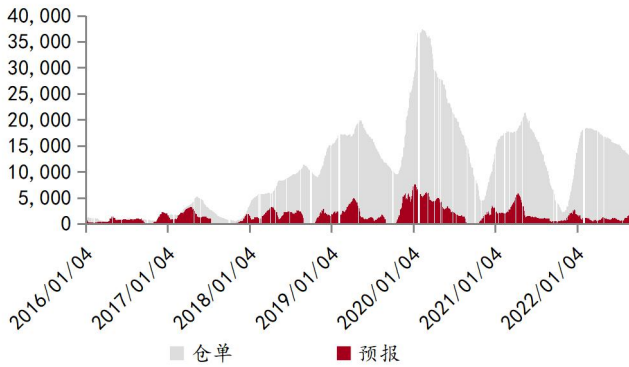


图表 18: 郑棉 5-9 价差 (元/吨)

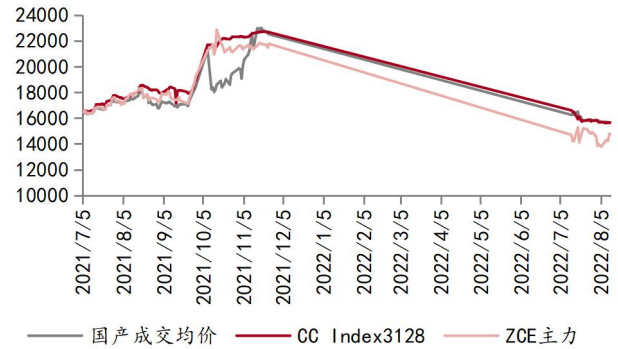


资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

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

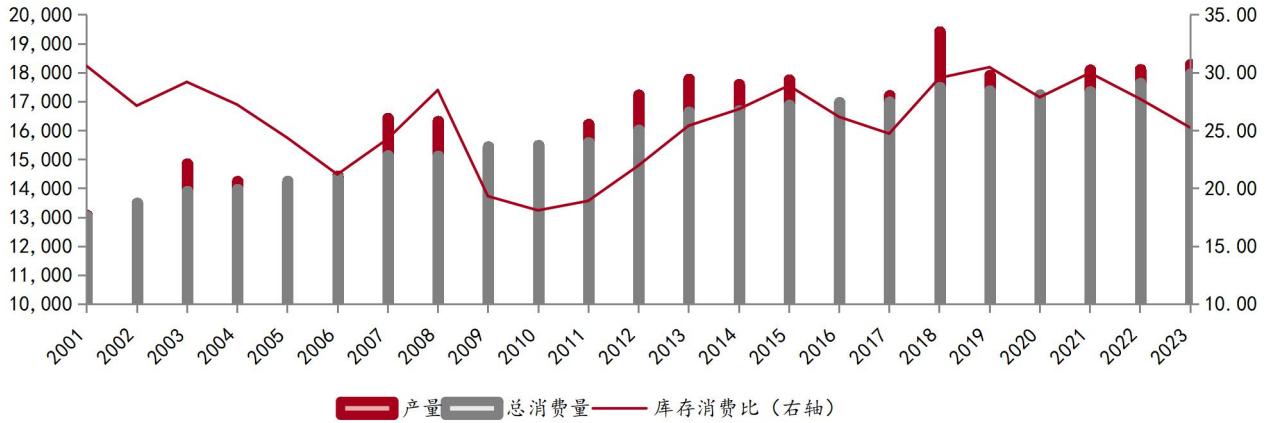
数据跟踪：白糖

图表 21：内外糖价格走势图（美分/磅，元/吨）



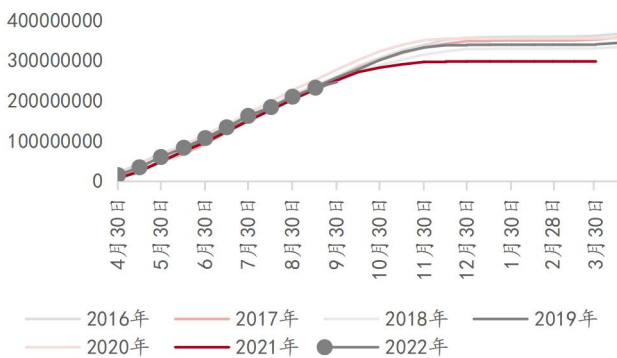
资料来源：博易大师，中银期货

图表 22: 全球食糖供需平衡表 (万吨)

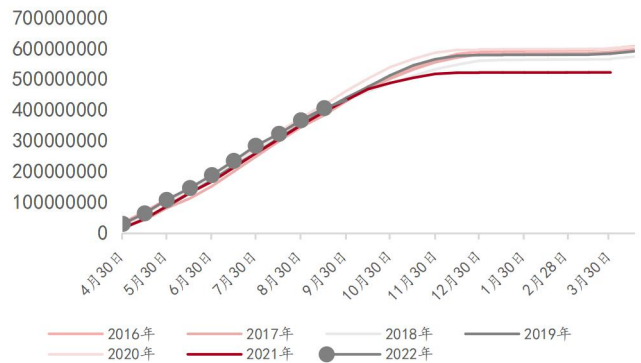


资料来源: USDA, 中银期货

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)



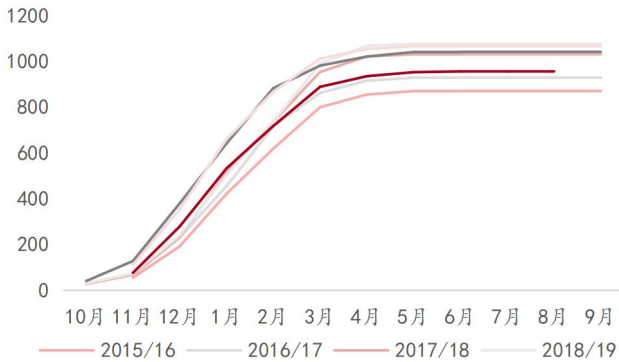
资料来源: USDA, 中银期货

图表 25: 国内食糖平衡表 (2022 年 10 月, 万吨)

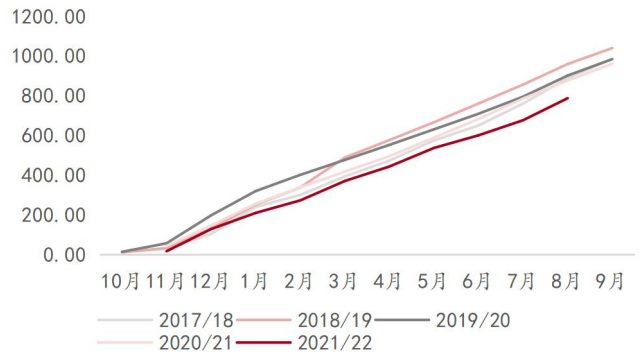
	2020/21	2021/22 10 月估计	2021/22 9 月估计	2022/23 10 月预测
食糖产量	1067	956	1035	1035
甘蔗糖	913	870	921	921
甜菜糖	154	86	114	114
食糖进口量	634	500	500	500
食糖消费量	1550	1540	1560	1560
食糖出口量	13	18	18	18
结余变化	138	-102	-43	-43

资料来源: 农业农村部, 中银期货

图表 26: 国内白糖产量 (万吨)

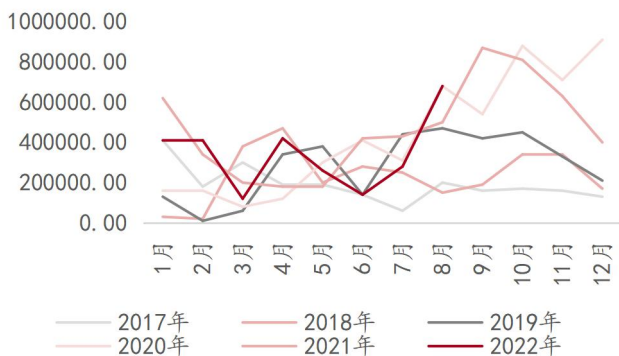


图表 27: 全国累计销糖量 (万吨)

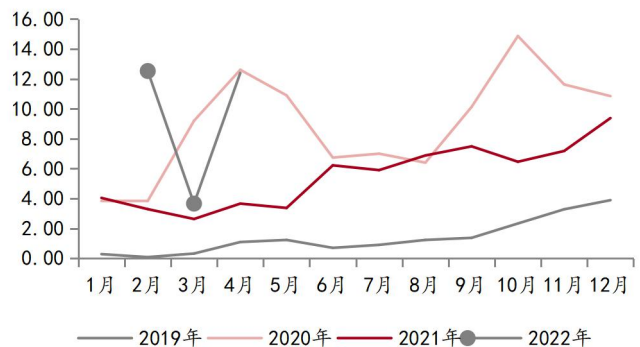


资料来源: WIND, 中银期货

图表 28: 国内食糖进口 (万吨)

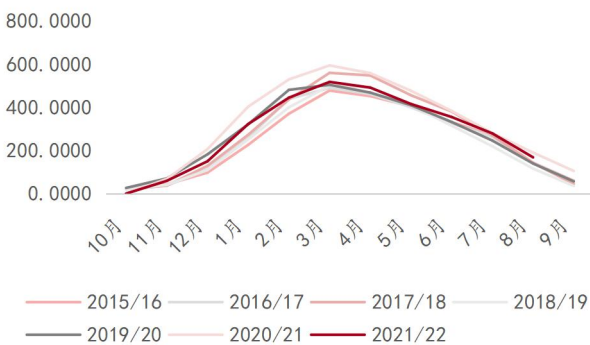


图表 29: 国内糖浆进口 (吨)

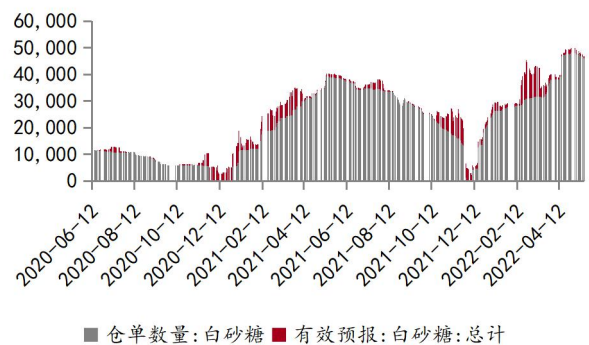


资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 30: 国内食糖工业库存 (万吨)



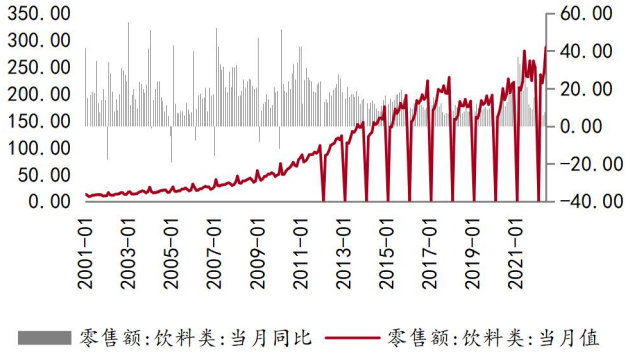
图表 31: 郑糖仓单统计表 (张)



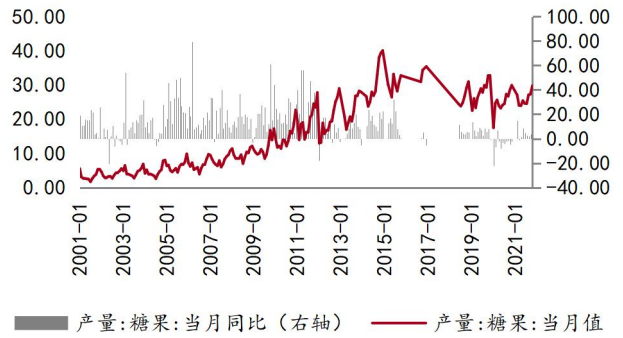
资料来源: 沐甜科技, 中银期货

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, %)

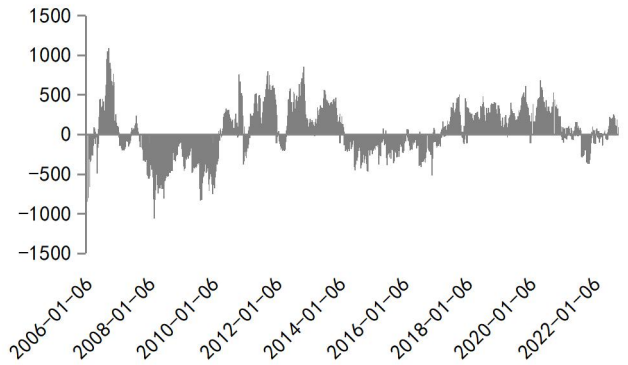


资料来源: WIND, 中银期货

图表 34: 内外糖价差 (元/吨)

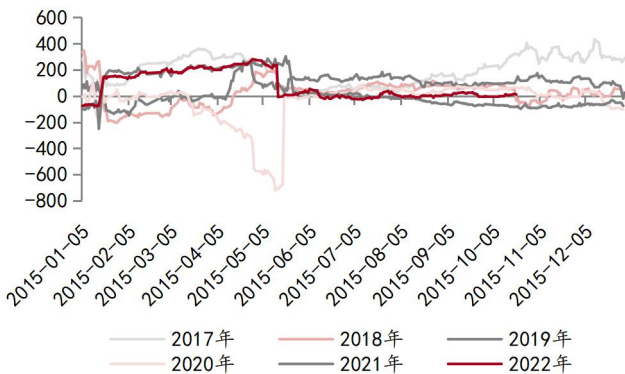


图表 35: 期现价差 (元/吨)

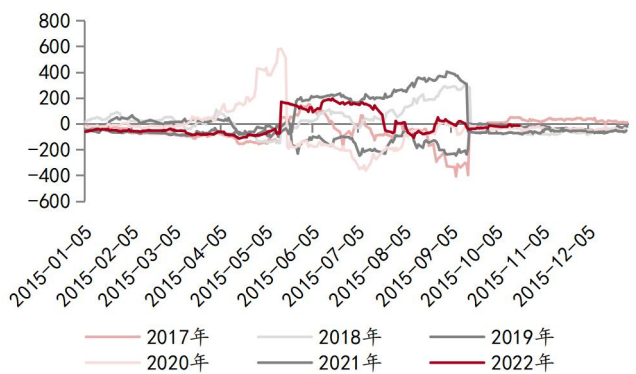


资料来源: WIND, 中银期货

图表 36: SR1-5 价差 (元/吨)



图表 37: SR5-9 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