

棉糖周报

2022年11月25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

联系人：熊涛

从业资格号：F3030576

联系方式：021-61088051

郑棉缓慢攀升，糖价高位承压

棉花

1. 逻辑分析

USDA11月全球棉花供需报告显示，2022/23年度全球棉花产量2535万吨，较上月调减35.3万吨，全球棉花消费2502.7万吨，较上月调减14.7万吨，全球棉花期末库存1900.1万吨，较上月调减13.1万吨。全球棉花供需存均减，产量调减力度较大，略偏多。

销售/库存：美棉本周销售较差；10月棉花商业库存继续下降，因疫情影响加工进度，10月纱布库存微升。10月纺服内外销数据下滑。

价格/价差：郑棉1月基差本周1600元左右，周环比跌持平。内外棉价差-2400元/吨，周环比涨400元/吨。CF1-5价差290元/吨，周环比涨40元。

成本/利润：本周纺纱理论利润600元/吨，周环比持平。

2. 行情前瞻

中美棉花收割结束，美棉销售难有起色。

3. 操作建议

受成本支撑，基差偏大影响，郑棉多单仍可看高一线。

4. 风险提示

美联储加息超预期，纺服内外销转差。

5. 下周行业要闻及数据日历表

5.1 12月2日 USDA 周度销售报告。

1. 逻辑分析

印度糖厂协会（ISMA）表示，印度可能会在 2022/23 年度（10 月到 9 月）再发放 200 万吨到 400 万吨的糖出口配额，使得总出口配额达到 800 万到 1000 万吨，但是仍低于 2021/22 年度的 1100 万吨。印度政府在本月初宣布发放 600 万吨糖出口配额，在 2023 年 5 月 31 日之前有效。此前业内预期政府将会分两批发放出口额的，首批 600 万吨，第二批 300 万吨。

巴西甘蔗行业协会（UNICA）表示，11 月上半月的甘蔗压榨总量为 2634 万吨，同比增长 109.3%；同期的糖产量为 167 万吨，同比激增 162.2%。这两个数据超过市场预期的压榨量 2390 万吨以及糖产量 147 万吨。

国际糖业组织（ISO）本周发布报告，预计 2022/23 年度全球糖产量达到创纪录的 1.821 亿吨，比上年提高 5.5%。ISO 预测 2022/23 年度全球糖供应过剩 620 万吨。

国内新糖零星上市销售，陈糖降价。现货报价方面，广西现货市场制糖企业新糖报价 5580-5600 元/吨，陈糖报价 5480-5550 元/吨，周环比-30 元/吨。昆明现货市场陈糖报价 5550-5570 元/吨，周环比-10 元/吨。大理制糖企业陈糖报价至 5510-5540 元/吨，周环比-10 元/吨。

2. 行情前瞻

进口食糖减少，国内白糖销售转淡。

3. 操作建议

回调多单参与。

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

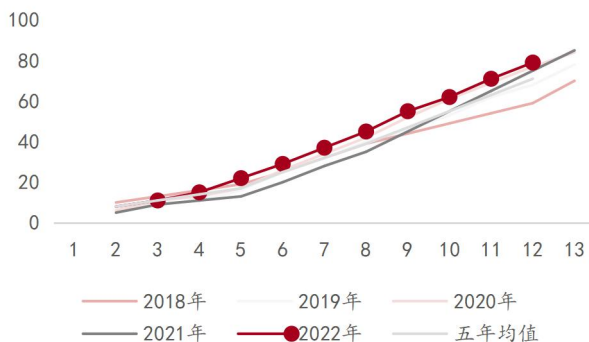
图表 1：全球棉花供需平衡表（2022 年 11 月，万吨）

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	305.5	4.8
	巴基斯坦	178.5	165.5	135.0	98.0	130.6	98	-15.2
	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	640.2	-24.9
	总计	2707.9	2579.8	2616.4	2427.0	2515.6	2535.0	-35.3
消费	中国	892.7	860.0	740.3	892.7	762	794.7	0.0
	印度	538.9	529.1	446.3	566.1	544.3	522.5	0.0
	巴基斯坦	237.3	233.0	206.8	235.1	233	211.2	-6.5
	土耳其	164.4	150.2	143.7	167.6	189.4	180.7	0.0

	孟加拉	163.3	156.8	150.2	185.1	185.1	178.5	-6.6
	越南	143.7	152.4	143.7	158.9	145.9	145.9	0.0
	其他	550.6	526.8	434.8	475.5	495.7	469.2	-1.1
	总计	2690.9	2608.3	2265.8	2681.0	2555.4	2502.7	-14.2
进口	巴基斯坦	165.5	152.4	163.3	180.7	178.5	174.2	-8.7
	越南	152.4	150.9	141.1	158.7	144.4	148.1	0.0
	中国	124.3	209.6	155.4	280.0	170.7	185.1	-4.3
	土耳其	95.6	78.5	101.7	116.0	120.3	102.3	0.0
	印尼	76.6	66.4	54.7	50.2	56.1	53.3	-1.1
	孟加拉	74.0	62.1	87.1	117.6	98	108.9	4.4
	其它	290.3	204.4	182.9	157.0	165.7	169.1	1.0
	总计	904.7	924.3	886.2	1060.2	933.7	941.0	-8.7
出口	美国	354.5	323.0	337.7	356.0	318.4	272.2	0.0
	印度	112.8	76.7	69.7	134.8	81.5	75.1	-1.1
	澳大利亚	85.2	79.1	29.6	34.1	81.7	135	0.0
	巴西	90.9	131.0	194.6	239.8	168.2	182.9	0.0
	其他	262.9	293.4	262.3	295.9	281.3	275.4	-7.9
	总计	906.3	903.2	893.9	1060.6	931.1	940.6	-9.0
期末库存	中国	827.2	781.9	791.3	822.9	812.4	810.8	-4.9
	印度	187.5	187.3	341.5	259.9	189.3	224.2	4.2
	巴西	188.5	266.8	313.6	242.1	259.9	290.7	4.8
	美国	91.4	105.6	157.9	68.6	81.6	65.3	4.3
	其他	506.3	455.9	538.0	495.4	521.4	509.0	-21.5
	总计	1800.9	1797.5	2142.3	1888.9	1864.6	1900.0	-13.1

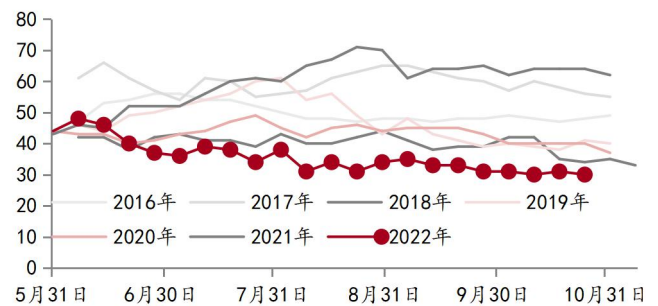
资料来源：USDA，中银期货

图表 3：美棉收割进度统计 (%)



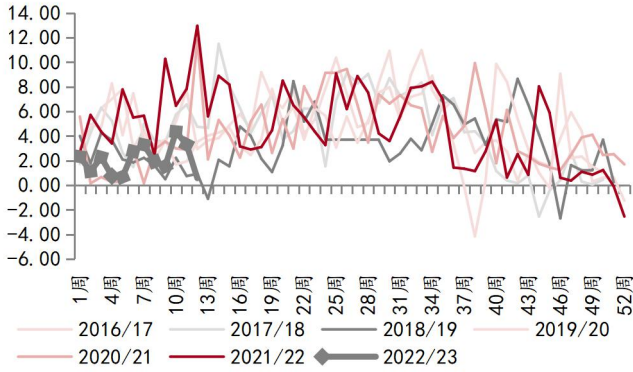
资料来源：USDA，中银期货

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)



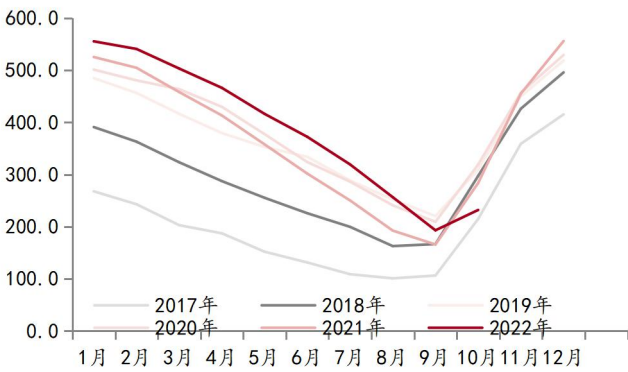
资料来源: USDA, 中银期货

图表 6: 美棉非商业净多持仓 (张, 美分/磅)



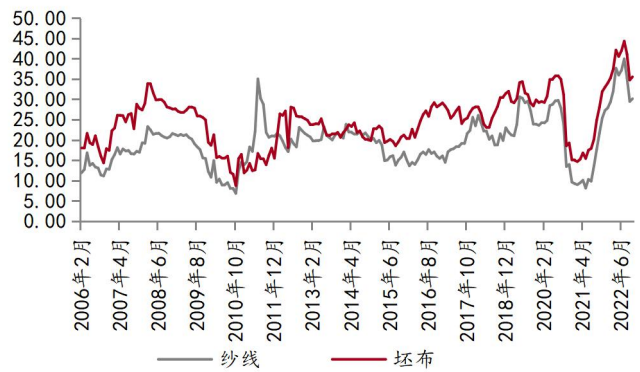
资料来源: WIND, 中银期货

图表 7: 中国棉花商业库存统计 (万吨)



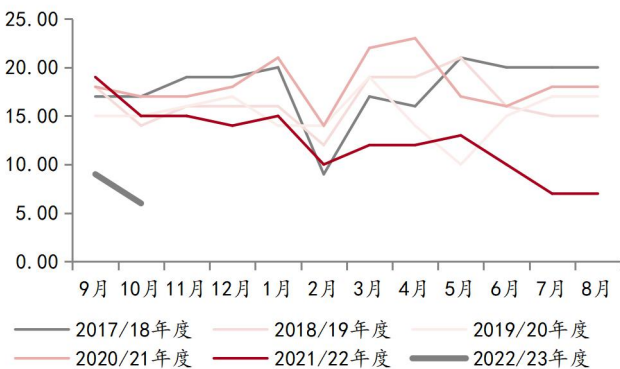
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 8: 纱线及坯布库存 (天)



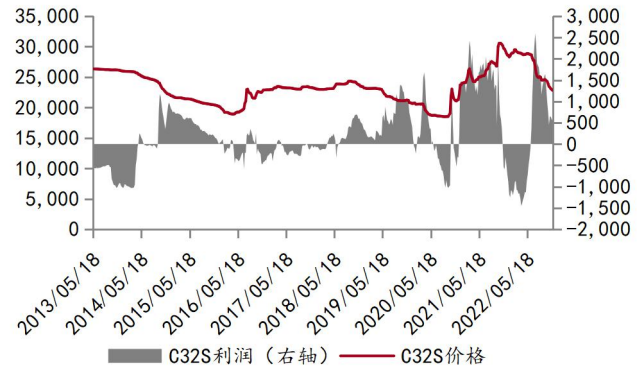
资料来源: 中国棉花网, 中银期货

图表 9: 中国棉纱进口统计 (万吨)



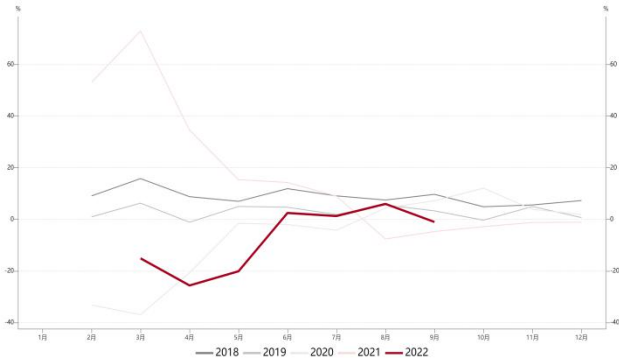
资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 10: C32 支纱利润 (元/吨)



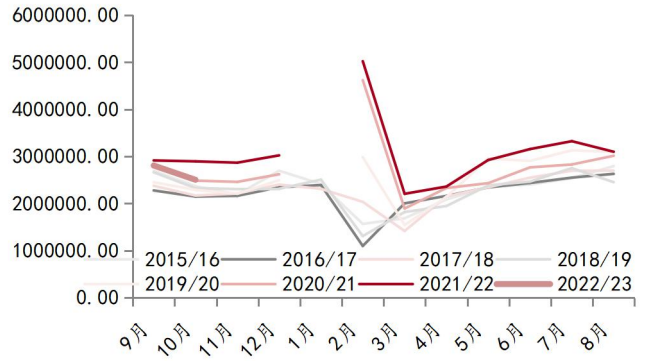
资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

图表 11: 国内服装零售情况 (%)



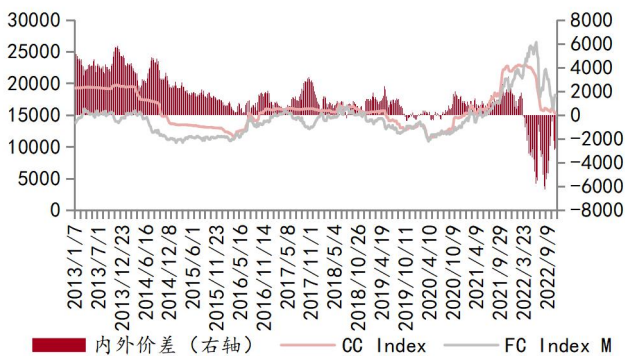
资料来源: WIND, 中银期货

图表 12: 纺织品服装出口 (万美元)



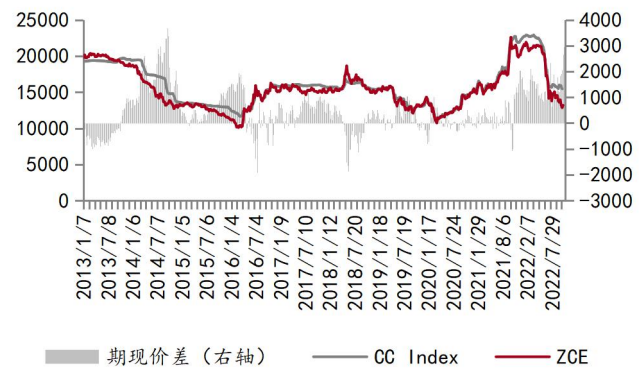
资料来源: 海关总署, 中银期货

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)



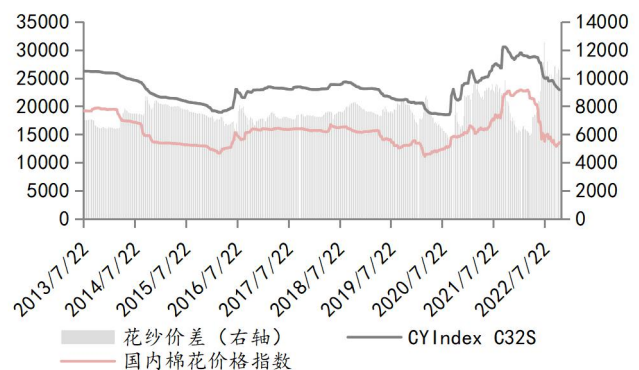
资料来源: WIND, 中银期货

图表 15: 纺织原料价差 (元/吨)

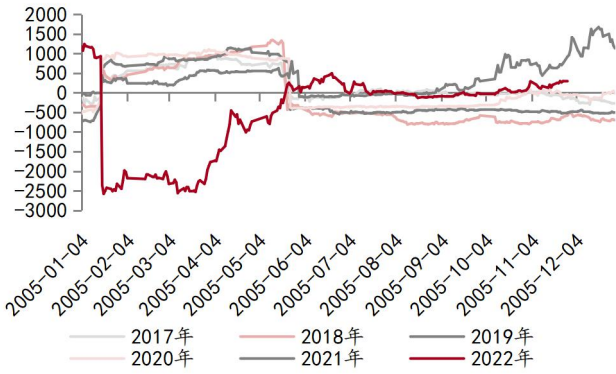


资料来源: 中国棉花信息网, 中银期货

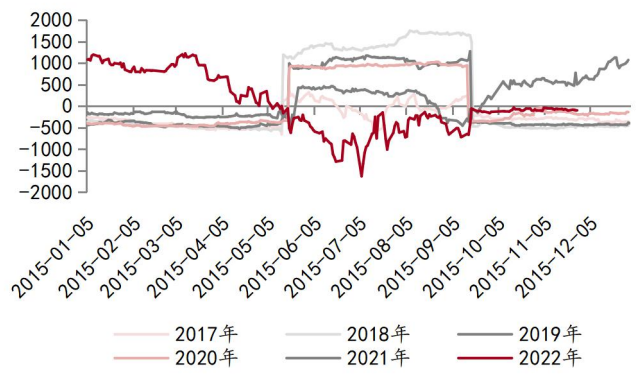
图表 16: 花纱价差 (元/吨)



图表 17: 郑棉 1-5 价差 (元/吨)

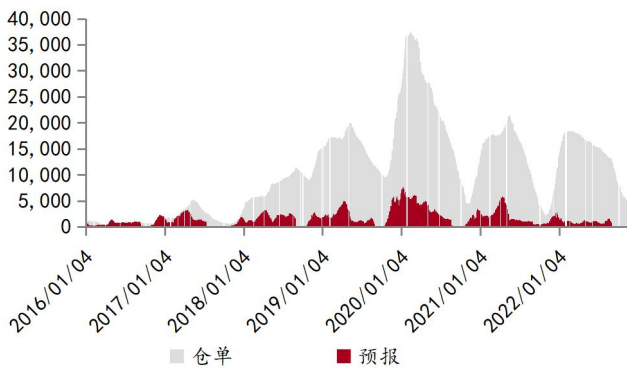


图表 18: 郑棉 5-9 价差 (元/吨)



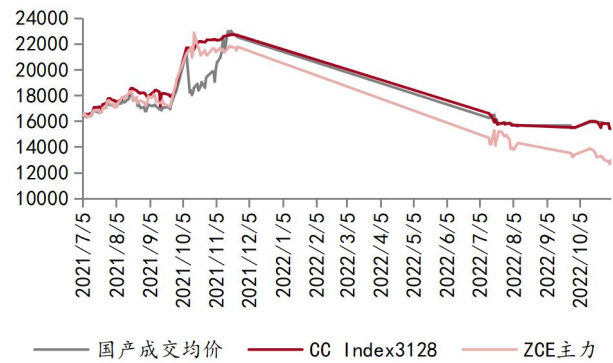
资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

图表 19: 郑棉仓单及预报 (张)



资料来源: 郑州商品交易所, 中银期货

图表 20: 储备棉轮出情况 (元/吨)



资料来源: 中国棉花网, WIND, 中银期货

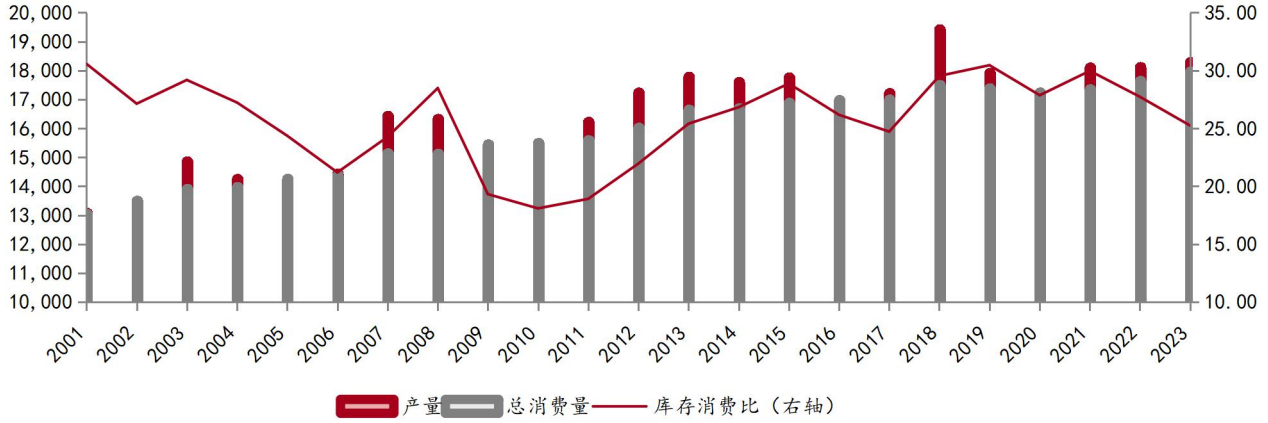
数据跟踪：白糖

图表 21：内外糖价格走势图（美分/磅，元/吨）



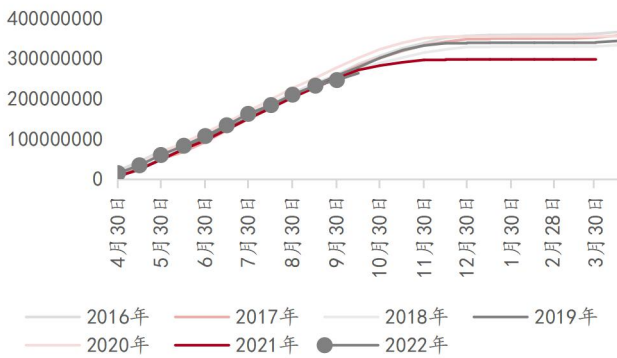
资料来源：博易大师，中银期货

图表 22: 全球食糖供需平衡表 (万吨)

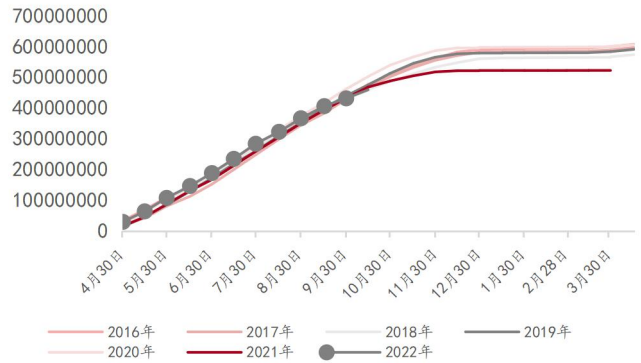


资料来源: USDA, 中银期货

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)



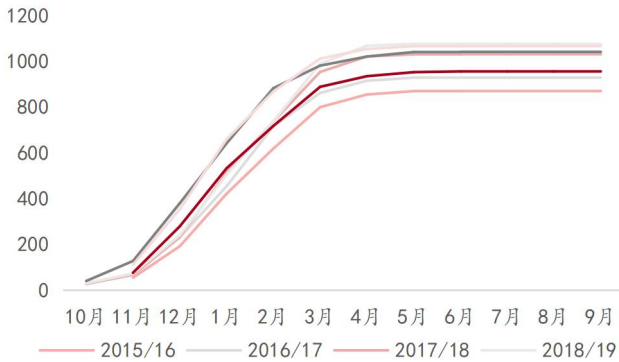
资料来源: USDA, 中银期货

图表 25: 国内食糖平衡表 (2022 年 11 月, 万吨)

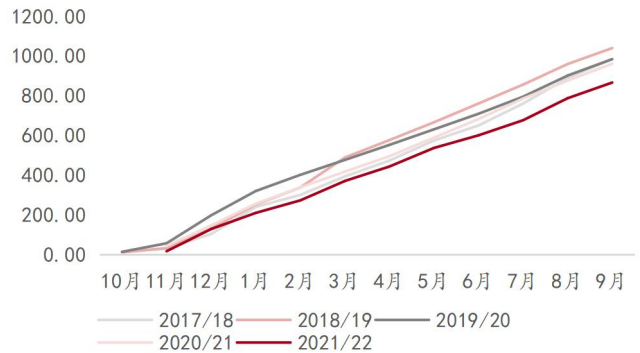
	2020/21	2021/22 11 月估计	2021/22 10 月估计	2022/23 11 月预测
食糖产量	1067	956	1035	1005
甘蔗糖	913	870	921	891
甜菜糖	154	86	114	114
食糖进口量	634	533	500	500
食糖消费量	1550	1540	1560	1560
食糖出口量	13	168	18	18
结余变化	138	-67	-43	-73

资料来源: 农业农村部, 中银期货

图表 26: 国内白糖产量 (万吨)

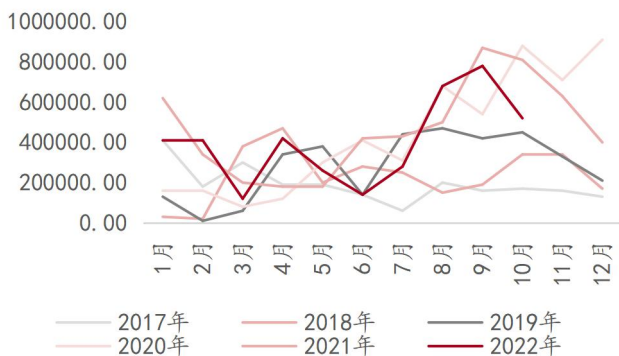


图表 27: 全国累计销糖量 (万吨)

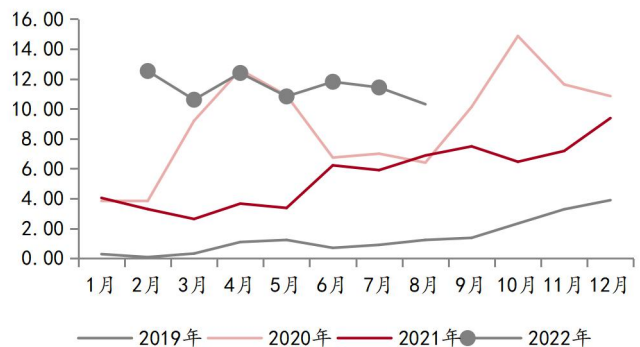


资料来源: WIND, 中银期货

图表 28: 国内食糖进口 (万吨)

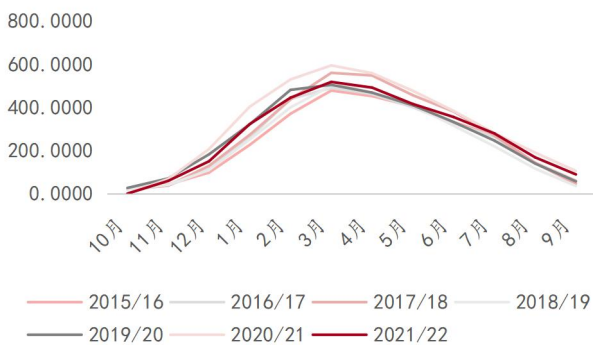


图表 29: 国内糖浆进口 (吨)

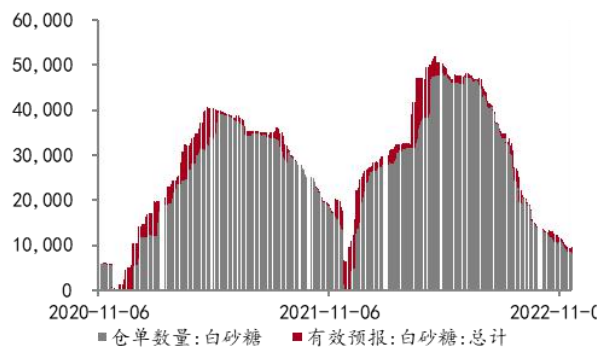


资料来源: 海关总署, 中银期货

图表 30: 国内食糖工业库存 (万吨)



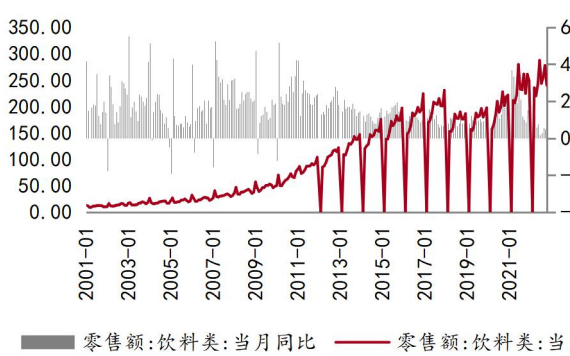
图表 31: 郑糖仓单统计表 (张)



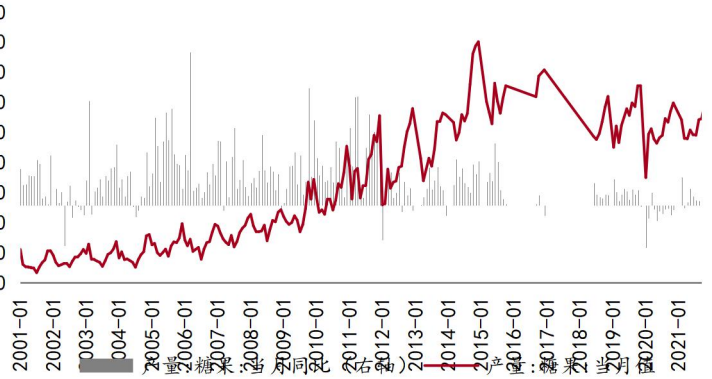
资料来源: 沐甜科技, 中银期货

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, %)

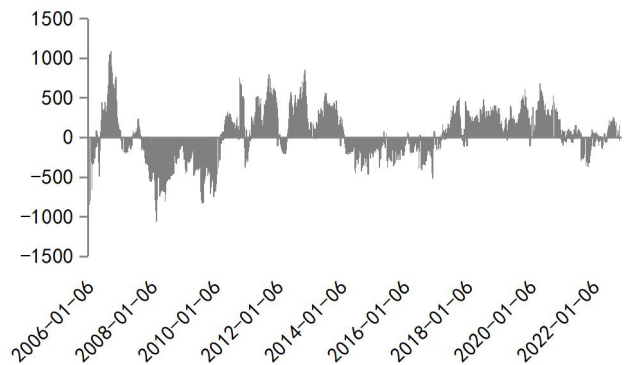


资料来源: WIND, 中银期货

图表 34: 内外糖价差 (元/吨)

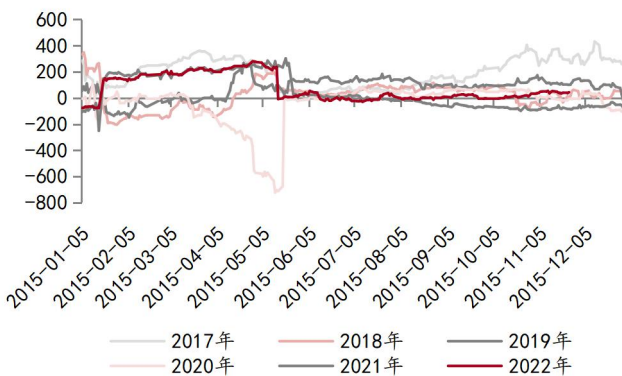


图表 35: 期现价差 (元/吨)

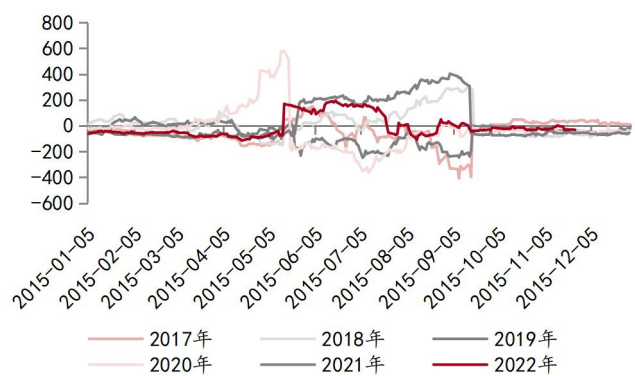


资料来源: WIND, 中银期货

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