



中融汇信期货投资研究中心

2020年1月第4周

【软商品周报】



商品走势评级

品种	评级
郑棉	震荡
白糖	震荡

范围和

从业资格号: F3058776

投资咨询号: Z0014795

Email: fanguohe@zrhxqh.com

联系人

张世俊

从业资格号: F3066750

Email: zhangshijun@zrhxqh.com

地址: 上海市东育路 255 弄 5 号 B 座 29 层

网址: www.zrhxqh.com

电话: 021-51557588

投资咨询业务资格:

吉证监许【2013】1号



春节来临软商品进入休假模式

白糖

- **全球:** ISO 发布全球供需报告, 预计 2019/20 年度全球供需缺口将达到 1090 万吨, 此前发布预计缺口为 612 万吨。泰国 2019/20 榨季于 12 月 1 日正式开启, 截至 12 月 31 日有 57 家糖厂开榨, 累计压榨甘蔗 2300 万吨, 同比减少 20.84%, 累计产糖 228 万吨, 同比减 18.64%。印度方面, 印度全国 437 家糖厂开榨, 已产糖 779.5 万吨, 去年同期 507 家糖厂已产糖 1117.2 万吨。巴西糖协报告显示, 巴西中南部 12 月下半月产糖量为 1.294 万吨, 同比下降 82.39%, 甘蔗压榨量 73.386 万吨, 同比下降 71.18%, 乙醇产量 1.3728 亿公升, 同比下降 35.67%, 甘蔗制糖比例为 14.37%, 低于去年同期 21.4%;
- **中国:** 截至 12 月底全国累计产糖 379.7 万吨, 同比增 139.62 万吨, 销糖 197.81 万吨, 同比增 67 万吨, 销糖率 52.1%, 同比减少 2.39%;
- **出口:** 巴西贸易部 12 月商品出口数据显示, 巴西 12 月原糖出口量为 128.69 万吨, 去年同期为 142.87 万吨, 同比下降 14.18 万吨;
- **总结:** 全球食糖供应缺口的大背景下, 加之地缘政治影响, 原油上涨, 间接带动国际糖价上涨, 进口成本提高, 支撑边际也相应提升。随着外盘价格大幅上行, 国内郑糖期货及现货价格均走高, 但春节假期即将来临, 国内现货交易量明显降低, 全国各地物流基本停运, 销区销售下滑, 市场进入有价无市局面。后续关注节后库存回补及假期间外盘价格走势为主。

策略观点

白糖短期缺乏利多, 但中期预期震荡偏强。

风险提示

- 1) 销糖率低于预期;

棉花

- **种植：**中国棉花网调查结果显示，2020年中国棉花意向种植面积4587.5万亩，同比减少206.8万亩，下降4.3%。全国新棉采摘基本结束；全国交售率为98.4%，同比提高2.8个百分点，较过去四年均值提高4.3个百分点，其中新疆交售率为100.0%。根据美国《棉农杂志》11-12月的调查，2020年美国意向植棉面积为1208.2万英亩，同比减少12%；
- **供给：**全球方面来看，根据美国农业部发布的12月份全球产需预测，全球期初库存和产量和消费量调减，其中期初库存调减90万包，主要减少来自印度。全球棉花产量预计为1.21亿包，环比调减83万包，但同比增加300万包。据悉澳大利亚新南威尔士州的97.2%的地区干旱，40个主要水库的存水量不足三个月。2019/20年度澳棉产量只有50万包左右（旱地田产量4万包）仅为两年前的10%；往年澳棉出口量在363-392万包之间，2019/20年度的出口量预计下降到100万包以下，加之澳大利亚大火，预计2020/21年度预计降至几十万包；
- **消费：**全球棉花消费量调减120万包，主要是中国消费量调减了100万包，部分原因是中国的纺织品出口下降。销售数据方面，11月全国新棉销售率仅5.8%，较过去四年均值降低6.9%；
- **库存：**2019/20年度，全球期末库存环比调减50万包，为8030万包，同比增加60万包，但中国以外地区的库存同比增加310万包；
- **中美贸易：**中美贸易于15日正式签署，对其中约1200亿商品（其中317亿美元为纺织服装、数量上约占全部纺织服装的46%）税收由原来的15%下调至7.5%；但由于此前已有部分消化，利多力度稍显不足；
- **总结：**ICE洲际交易所棉价攀升至六个月高位，且出口销售强劲，进一步支撑市场人气。国内市场下游销售依旧偏弱，临近春节，棉企随着中美贸易利好虽有改善，但是春节停工放假因素削减了备库热情，需求淡季凸显。

策略观点

中美贸易利好提振，但下游消费不利，棉价震荡运行。

风险提示

- 1) 下游消费改善。

白糖产业核心数据观测			更新日期: 20200120				
现货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	甘蔗种植供给						
	天气	南方涛动指数	%	-9.30	-5.60	-3.70	▶ 66.07%
	甘蔗种植	国内	千公顷	10809.71	10440.43	369.28	▶ 3.54%
		巴西	千公顷	620831.73	641065.91	-20234.18	▶ -3.16%
		泰国	千公顷	102946001	90089634	12856367	▶ 14.27%
	巴西糖醇比及入榨量	巴西圣保罗蔗糖产量	千吨	18359518	18355498	4020	▶ 0.02%
		巴西中南部蔗糖产量	千吨	26481158	26468217	12941	▶ 0.05%
		巴西圣保罗入榨量	吨	338609757	338448737	161020	▶ 0.05%
		巴西中南部入榨量	吨	578600432	577866575	733857	▶ 0.13%
		巴西圣保罗糖醇比	%	18.44%	18.44%	0.00%	▶ 0.03%
巴西中南部糖醇比		%	21.85%	21.83%	0.02%	▶ 0.08%	
印度甘蔗价格批发指数	WPI	%	169.50	169.50	0.00%	▬ 0.00%	
中游	进口		单位	当期值	前次值	变化	幅度
	汇率价格	美元兑人民币	元	6.8850	6.8854	0.00	▶ -0.01%
		美元兑雷亚尔	雷亚尔	4.1631	4.1206	0.04	▶ 1.03%
		美元兑印度卢布	卢布	70.5786	70.7083	-0.13	▶ -0.18%
		美元兑泰铢	泰铢	30.12	30.10	0.02	▶ 0.07%
	配额内进口价格估算	泰国糖	元/吨	3885.00	3961.00	-76.0000	▶ -1.92%
		巴西糖	元/吨	3793.00	3775.00	18.0000	▶ 0.48%
		平均利润空间	元/吨	2146.00	2070.00	76.00	▶ 3.67%
	国内白糖现货价格	现货价格	元/吨	5815.00	5820.00	-5.00	▶ -0.09%
	食糖平均进口单价	进口价格	美元	322.39	308.33	14.06	▶ 4.56%
	食糖平均进口数量	进口数量	吨	330000.00	450000.00	-120000.00	▶ -26.67%
	白糖产销		单位	当期值	前次值	变化	幅度
	白糖产销情况	蔗糖生产	万吨	256.05	37.50	218.55	▶ 582.80%
甜菜生产		万吨	123.65	89.76	33.89	▶ 37.76%	
蔗糖销售		万吨	148.52	21.62	126.90	▶ 586.96%	
甜菜销售		万吨	49.29	35.23	14.06	▶ 39.91%	
产销率	甘蔗	%	58.00	57.65	0.35	▶ 0.61%	
	甜菜	%	39.86	39.25	0.61	▶ 1.55%	
产销总量	产糖总量	万吨	379.70	127.26	252.44	▶ 198.37%	
	总销售率	%	52.10	44.67	7.43	▶ 16.63%	
重点糖企销售价格	甘蔗糖	元/吨	5703.00	5816.00	-113.00	▶ -1.94%	
	甜菜糖	元/吨	5516.00	5461.00	55.00	▶ 1.01%	
	成品糖	元/吨	5664.00	5651.00	13.00	▶ 0.23%	
下游产业	下游产业		单位	当期值	前次值	变化	幅度
	饮料	当月零售额	亿元	198.00	187.50	10.50	▶ 5.60%
		当月产量	万吨	1127.90	1161.60	-33.70	▶ -2.90%
		库存同比增长量	万吨	-3.20	-8.50	5.30	▶ -62.38%
		产销率	%	100.21	100.60	-0.39	▶ -0.38%
	糖果	产量	万吨	30.98	29.20	1.78	▶ 1.78%
罐头	产量	万吨	1027.99	913.99	113.99	▶ 12.47%	
品种	期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度
	郑糖及原糖						
	郑糖价格	2003收盘价	元/吨	5847	5863	-16	▶ -0.27%
		2005收盘价	元/吨	5847	5860	-13	▶ -0.22%
		2007收盘价	元/吨	5836.00	5862.00	-26.00	▶ -0.44%
	原糖持仓情况	总持仓	手	990792	989858	934	▶ 0.09%
		报告多头持仓	手	894346	895891	-1545	▶ -0.17%
		报告空头持仓	手	937431	935830	1601	▶ 0.17%
		商业多头持仓	手	485211	474666	10545	▶ 2.22%
		商业空头持仓	手	567088	567448	-360	▶ -0.06%
	价差	1-3价差	元/吨	5864	5856	8	▶ 0.14%
		1-5价差	元/吨	5852.00	5882.00	-30.00	▶ -0.51%
	基差	郑糖基差	元/吨	35.00	56.00	-21	▶ -37.50%
		ICE原糖基差	美分/磅	-0.17	-0.09	-0.08	▶ 88.89%
套保持仓量	买入套期保值持仓量	张	537	587	-50	▶ -8.52%	
	卖出套期保值持仓量	张	20803.00	20393.00	410.00	▶ 2.01%	
仓单	仓单	张	10513.00	10513.00	0.00	▬ 0.00%	

数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

棉花产业核心数据观测

更新日期: 20200120

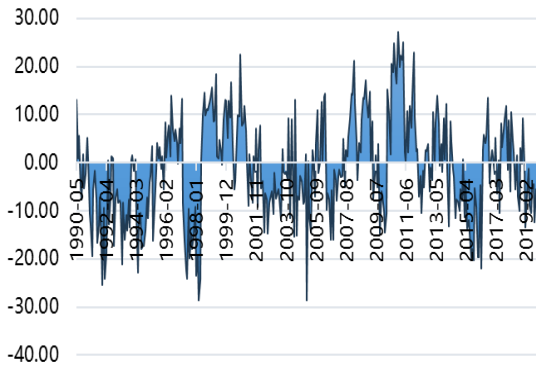
棉花			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	棉花种植							
	棉花种植面积	中国 (月度预估)	百万公顷	3.50	3.50	0.00	—	0.00%
		美国 (月度预估)	百万公顷	4.13	4.13	0.00	—	0.00%
		印度 (月度预估)	百万公顷	12.60	12.60	0.00	—	0.00%
		巴西 (月度预估)	百万公顷	1.62	1.62	0.00	—	0.00%
	棉花产量	中国 (月度预估)	百万包	27.75	27.75	0.00	—	0.00%
		美国 (月度预估)	百万包	18.37	18.37	0.00	—	0.00%
		印度 (月度预估)	百万包	25.80	25.80	0.00	—	0.00%
		巴西 (月度预估)	百万包	12.52	12.52	0.00	—	0.00%
	棉花单产	中国 (月度预估)	公斤/公顷	1726.00	1726.00	0.00	—	0.00%
		美国 (月度预估)	公斤/公顷	968.00	968.00	0.00	—	0.00%
		印度 (月度预估)	公斤/公顷	446.00	446.00	0.00	—	0.00%
		巴西 (月度预估)	公斤/公顷	1683.00	1683.00	0.00	—	0.00%
中游	中国棉花供需平衡							
	中国棉花供需平衡	期初库存 (月度估算)	千吨	37.99	37.99	0.00	—	0.00%
		产量 (月度估算)	千吨	27.75	27.75	0.00	—	0.00%
		进口 (月度估算)	千吨	9.64	9.64	0.00	—	0.00%
		消费 (月度估算)	千吨	39.50	39.50	0.00	—	0.00%
		出口 (月度估算)	千吨	0.21	0.21	0.00	—	0.00%
		期末库存 (月度估算)	千吨	35.67	35.67	0.00	—	0.00%
	库存							
	商业库存	商业库存	万吨	518.65	449.67	68.98	▶	15.34%
		商业库存 (新疆棉)	万吨	423.65	366.74	56.91	▶	15.52%
		商业库存 (内地棉)	万吨	72.90	57.08	15.82	▶	27.72%
	工业库存	工业库存	万吨	72.32	70.96	1.36	▶	1.92%
		工业库存 (新疆棉占比)	%	88.70	86.70	2.00	▶	2.31%
		工业库存 (进口棉占比)	%	8.45	8.26	0.19	▶	2.30%
	进口利润							
	棉花进口利润	1%关税	元/吨	177.00	78.00	99.00	▶	126.92%
		滑准税率	元/吨	-848.00	-957.00	109.00	▶	-11.39%
	美棉							
	美棉出口销售	美洲皮马棉出口	包	7749.00	5441.00	2308.00	▶	42.42%
		美陆地棉成交量	包	11776.00	15512.00	-3736.00	▶	-24.08%
		美陆地棉现货价	美分/磅	69.24	69.34	-0.10	▶	-0.14%
美陆地棉基差		点	-446.00	-446.00	0.00	—	0.00%	
抛储								
抛储	成交量	吨	10011.42	7110.64	2900.78	▶	40.79%	
	成交比例	%	83.39	64.47	18.92	▶	29.35%	
	加权平均价	元/吨	11743.00	11728.00	15.00	▶	0.13%	
下游	下游产业							
	皮棉市场价	全国平均	元/吨	13776.20	13286.30	489.90	▶	3.69%
	纱线价格	C32S	元/吨	20730.00	20730.00	0.00	—	0.00%
		T32S	元/吨	11335.00	11335.00	0.00	—	0.00%
		JC40S	元/吨	24075.00	24075.00	0.00	—	0.00%
	纱	月度产量	吨	261.40	248.70	12.70	▶	5.11%
		月度累计产量	吨	2678.90	2431.10	247.80	▶	10.19%
		纱线库存天数	天	23.87	23.87	0.00	—	0.00%
		COTLOOK棉纱指数		118.44	117.11	1.33	▶	1.14%
	布	产量	亿米	41.00	41.60	-0.60	▶	-0.60%
		累计产量	亿米	457.00	443.30	13.70	▶	13.70%
		库存天数	天	29.20	29.85	-0.65	▶	-0.65%
	服装	服装零售额	亿元	1037.60	852.90	184.70	▶	21.66%
进口价值指数		上年同月=100	110.60	91.70	18.90	▶	20.61%	
进口数量指数		上年同月=100	101.90	85.40	16.50	▶	19.32%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
郑棉价格	2001收盘价	元/吨	13730	13750	-20	▶	-0.15%	
	2003收盘价	元/吨	13990	14040	-50	▶	-0.36%	
	2005收盘价	元/吨	14165	14215	-50.00	▶	-0.35%	
ICE	CT	美分/磅	71.43	71.40	0.03	▶	0.04%	
ICE 2号棉 持仓情况	总持仓	手	236605	221797	14808	▶	6.68%	
	商业多头持仓	手	107207	99535	7672	▶	7.71%	
	商业空头持仓	手	138531	130827	7704	▶	5.89%	
	非商业多头持仓	手	55721	56382	-661	▶	-1.17%	
	非商业空头持仓	手	30821.00	30987.00	-166.00	▶	-0.54%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	80.20	80.20	0.00	—	0.00%	
替代品	郑棉/PTA		9120.00	9054.00	66.00	▶	0.73%	
价差	01-03价差	元/吨	260	290	-30	▶	-10.34%	
	01-05价差	元/吨	-435.00	-465.00	30.00	▶	-6.45%	
基差	2001基差	元/吨	13883	13886	-3	▶	-0.02%	
	2005基差	元/吨	-377	-374	-3.00	▶	0.80%	
仓单	仓单	张	32486.00	31984.00	502.00	▶	1.57%	

数据来源: Wind 资讯

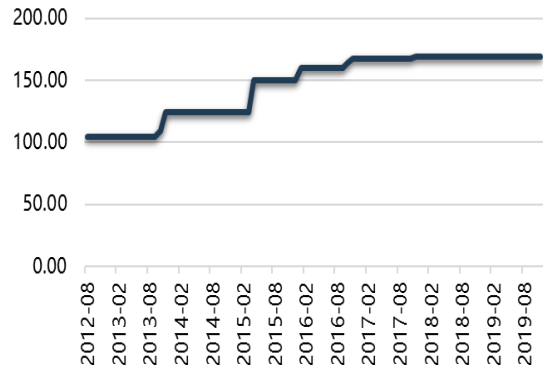
请务必阅读正文之后的免责声明

白糖数据监测图库

南方涛动指数



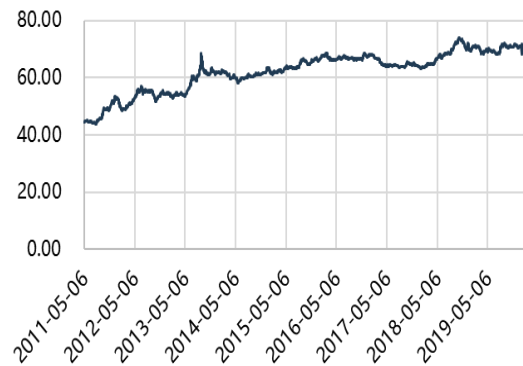
印度:WPI:甘蔗



即期汇率:美元兑人民币



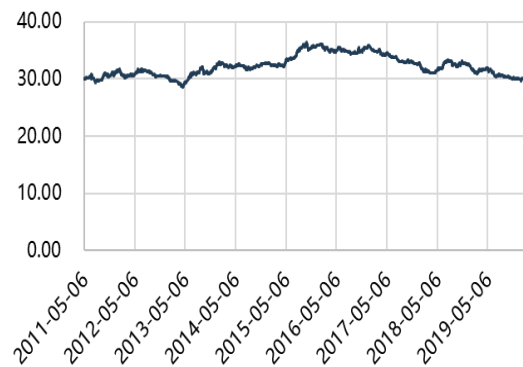
美元兑印度卢布



美元兑雷亚尔



美元兑泰铢



配额内进口价估算指数:泰国糖



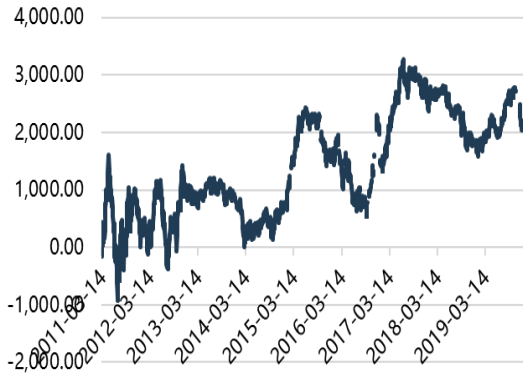
配额内进口价估算指数:巴西糖



数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

利润空间:进口糖



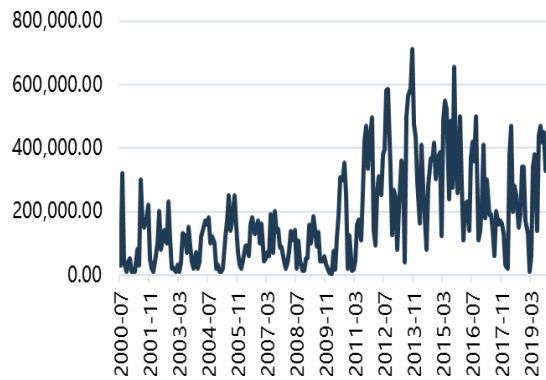
现货价:白砂糖:柳州



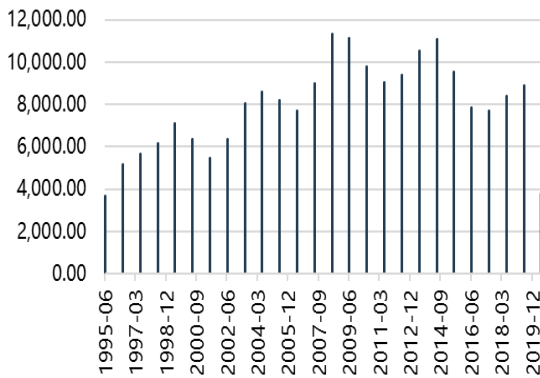
进口平均单价:食糖:当月值



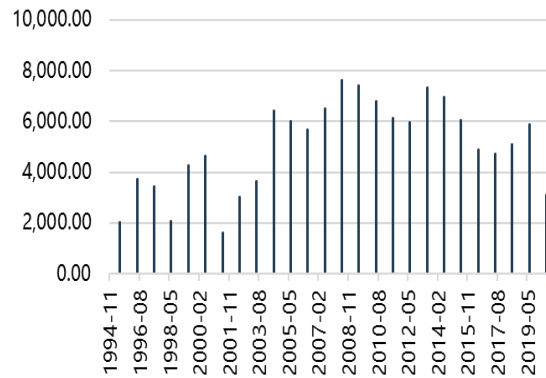
进口数量:食糖:当月值



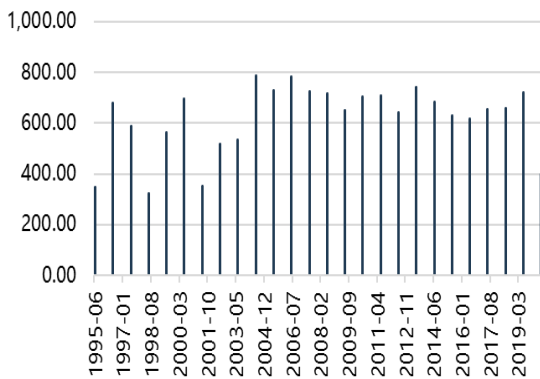
产糖量:全国:合计:累计值:年



销糖量:全国:合计:累计值:年



销糖率:全国:合计:年



糖企当前榨季销售均价:甜菜糖:累计值



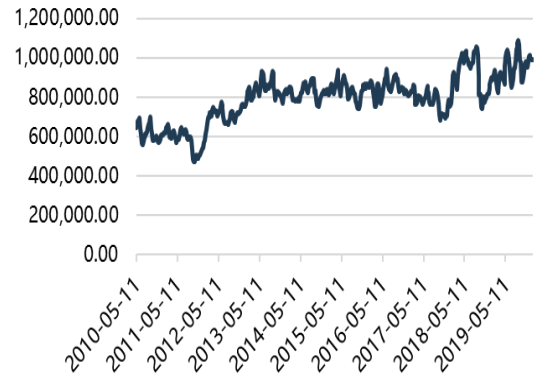
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

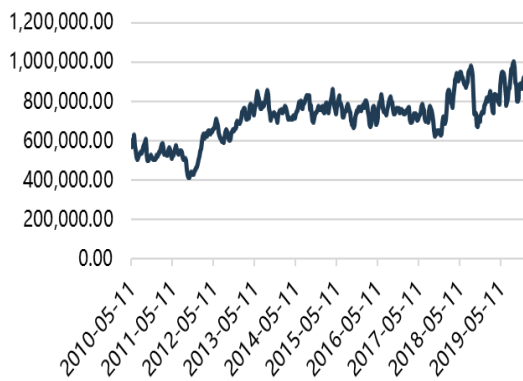
收盘价:郑糖指数



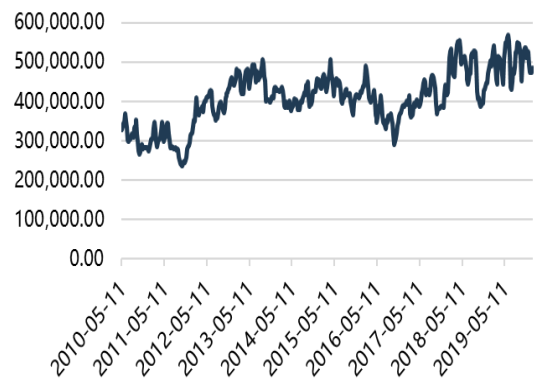
ICE:11号糖:总持仓



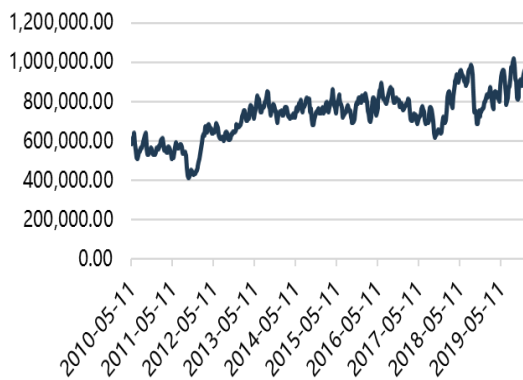
ICE11号糖:报告多头总持仓:持仓数量



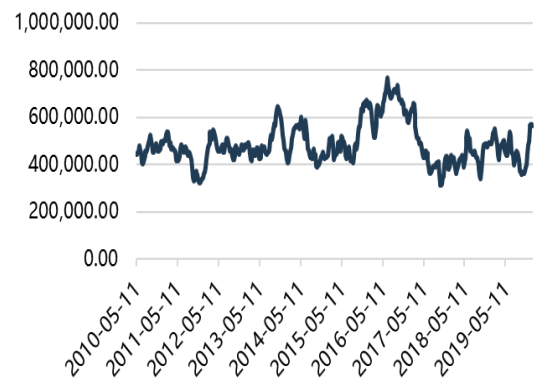
ICE:11号糖:商业多头持仓:持仓数量



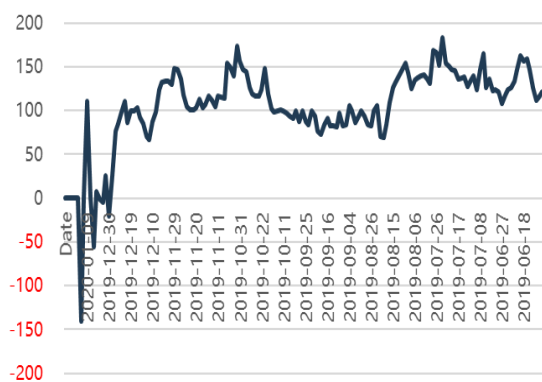
ICE11号糖:报告空头总持仓:持仓数量



ICE:11号糖:商业空头持仓:持仓数量



1-5反套



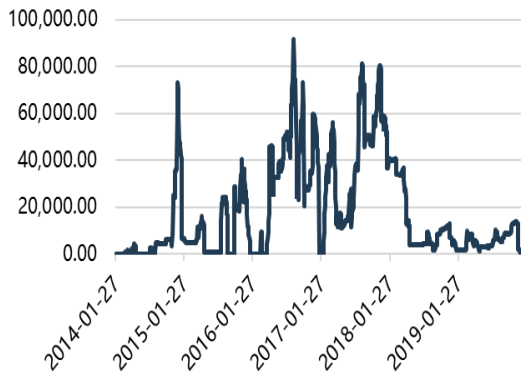
5-9正套



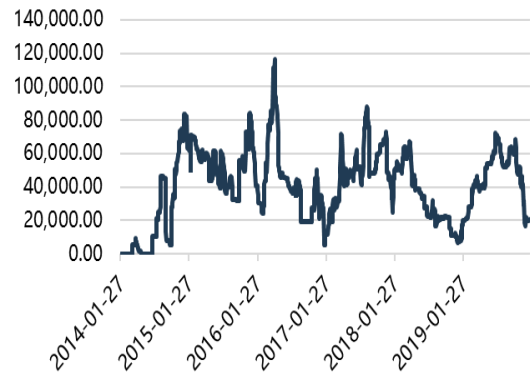
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

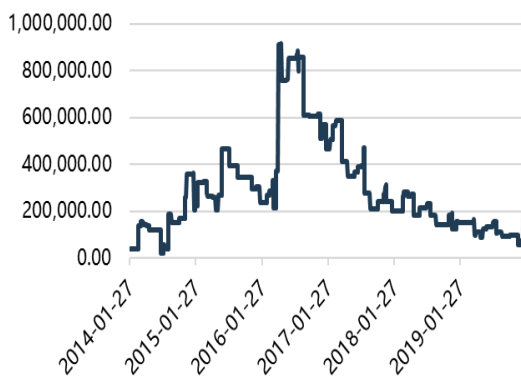
期货套持仓(买套保持仓量):白糖



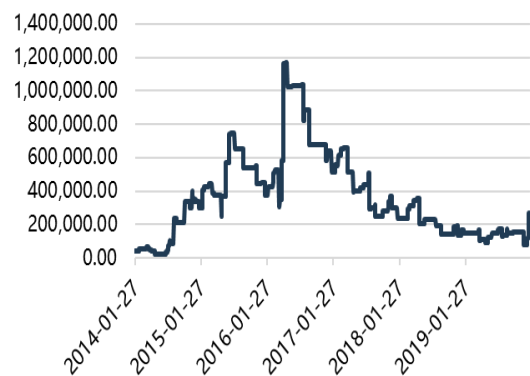
期货套持仓(卖套保持仓量):白糖



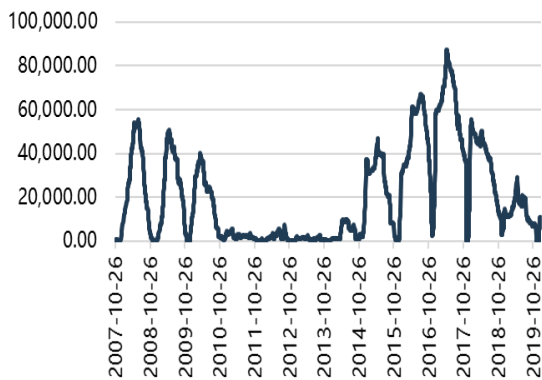
期货套持仓(买套保额度):白糖



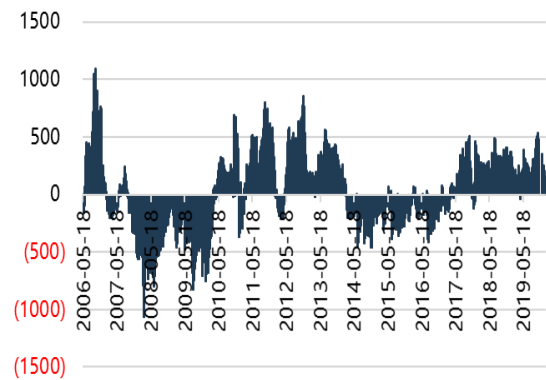
期货套持仓(卖套保额度):白糖



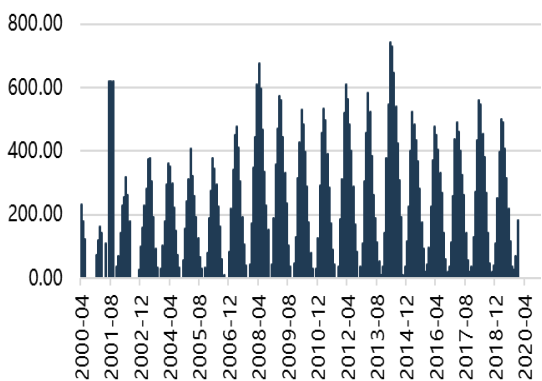
仓单数量:白砂糖



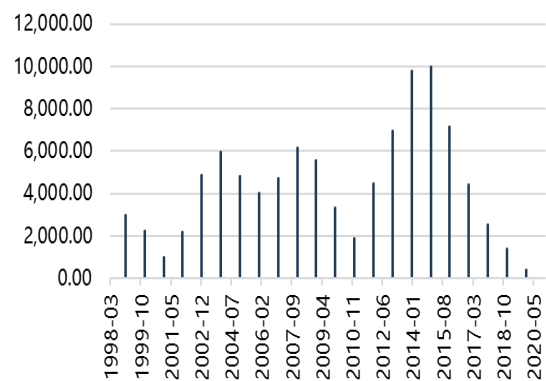
基差



新增工业库存:食糖:全国



食糖:期末库存



数据来源: Wind 资讯

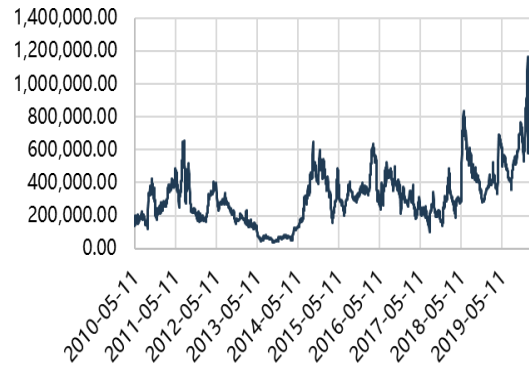
请务必阅读正文之后的免责声明

棉花数据监测图库

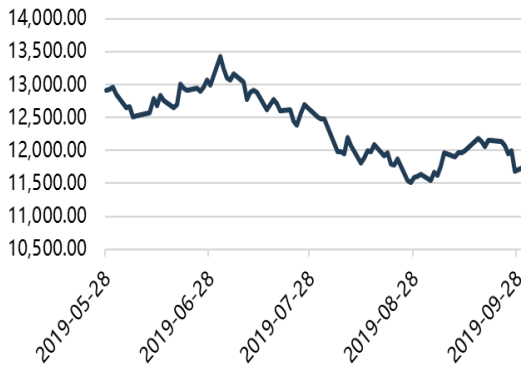
期货收盘价(活跃合约):棉花



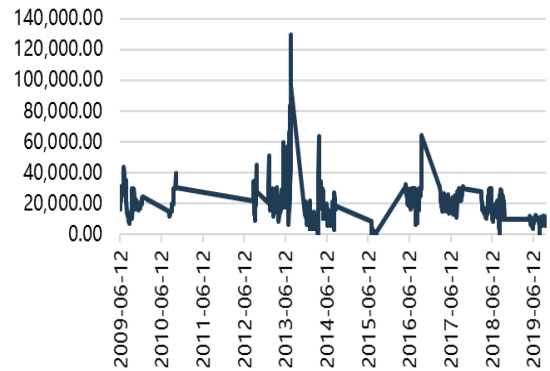
期货持仓量(活跃合约):棉花



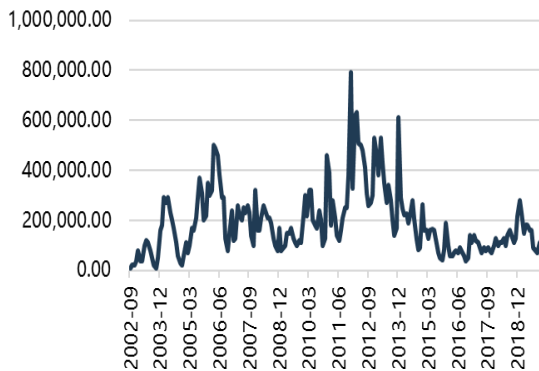
棉花:抛储:加权均价



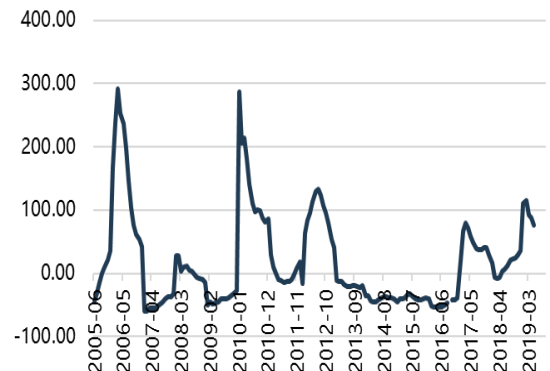
棉花:抛储:成交量



进口数量:棉花:当月值



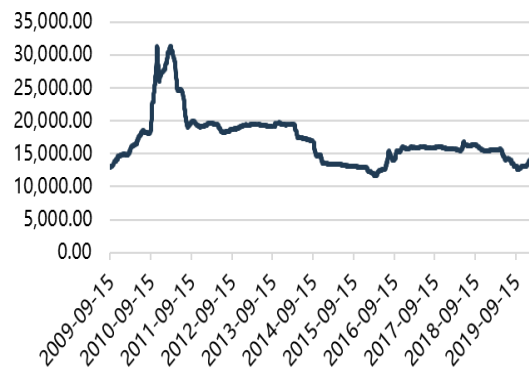
进口数量:棉花:累计同比



中国棉花价格指数:328



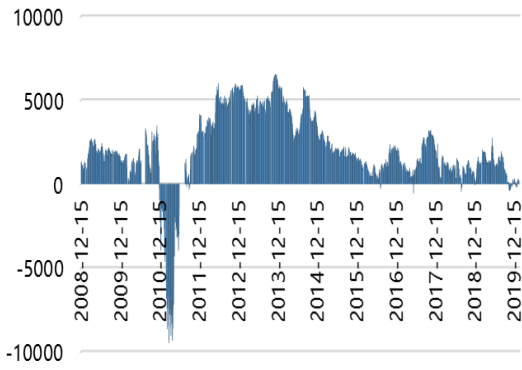
现货价:平均价:棉花



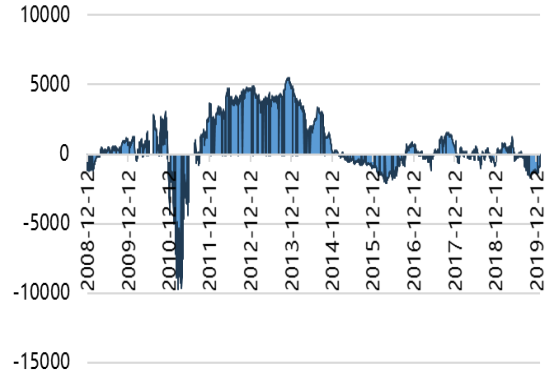
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

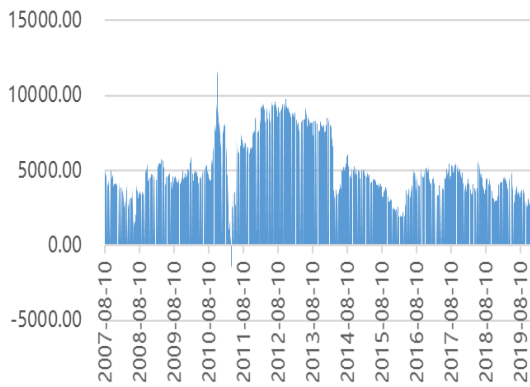
进口利润 (1%关税)



进口利润 (滑准税)



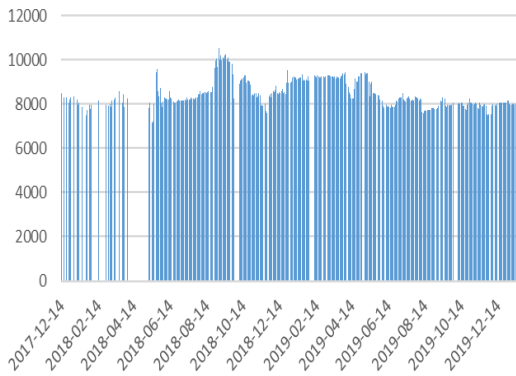
内外棉盘面价差 (不含税)



期货收盘价活跃合约:NYBOT 2号棉花



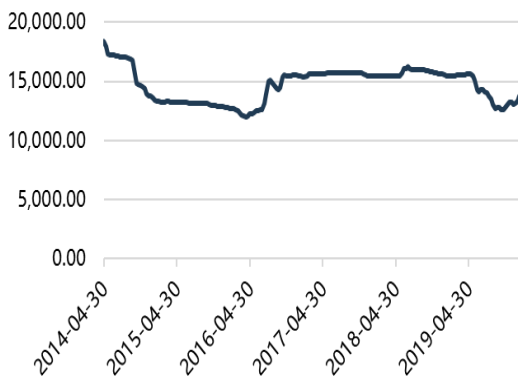
棉纱-棉花



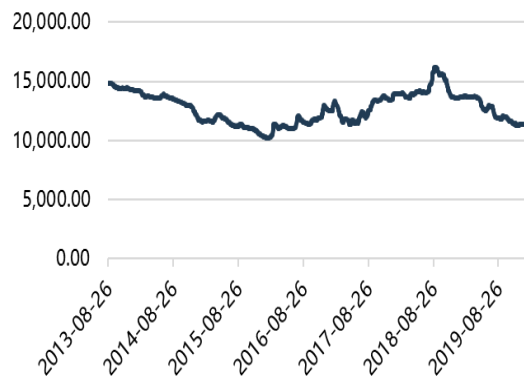
棉花-PTA



市场价:棉花:皮棉 白棉三级:全国



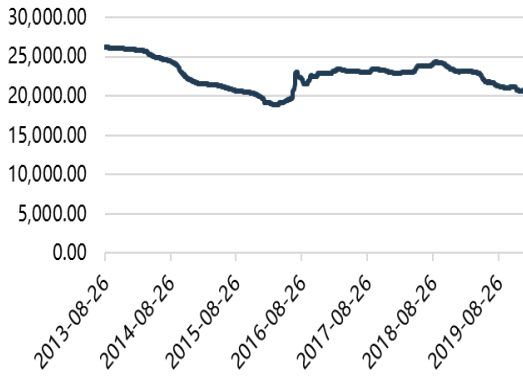
到厂价:纱线:T32S



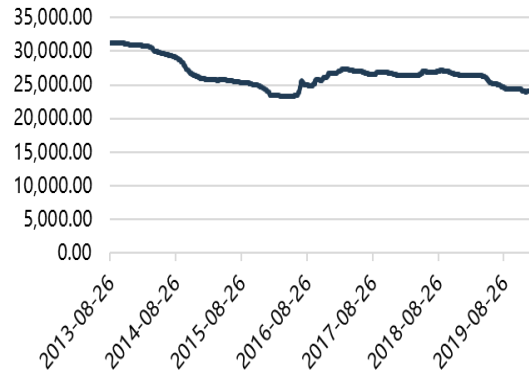
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

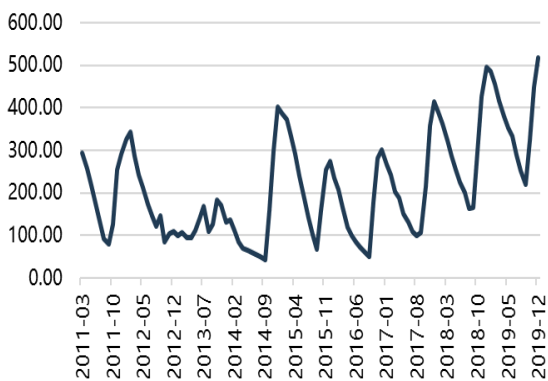
中国纱线价格指数(CY Index):C32S



中国纱线价格指数(CY Index):JC40S



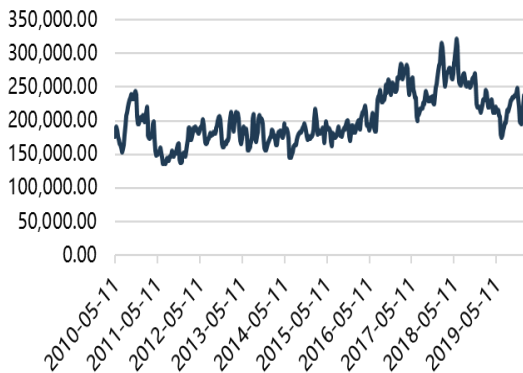
商业库存:棉花



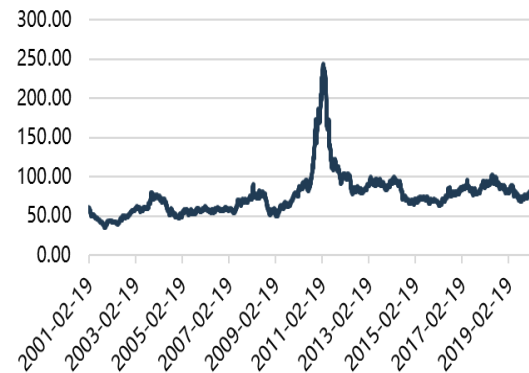
工业库存:棉花



ICE:2号棉花:总持仓



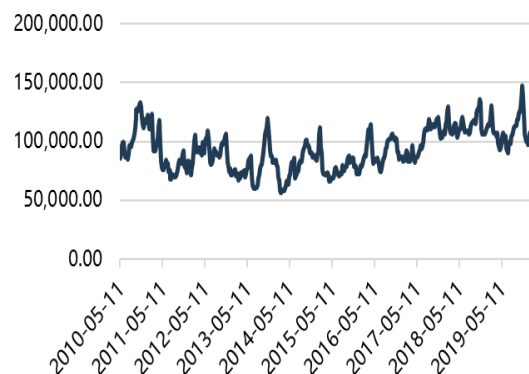
Cotlook:A指数



ICE:2号棉花:商业空头持仓:持仓数量



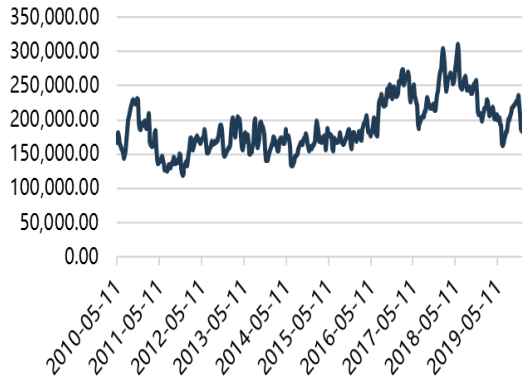
ICE:2号棉花:商业多头持仓:持仓数量



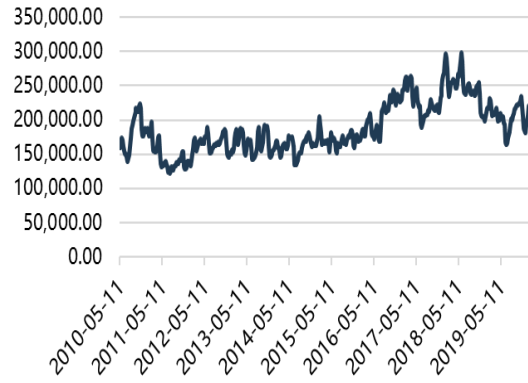
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

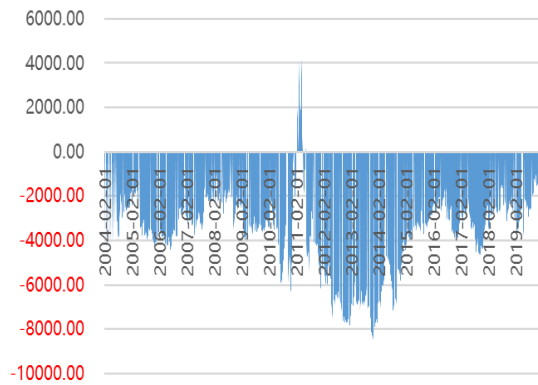
ICE2号棉花报告空头总持仓:持仓数量



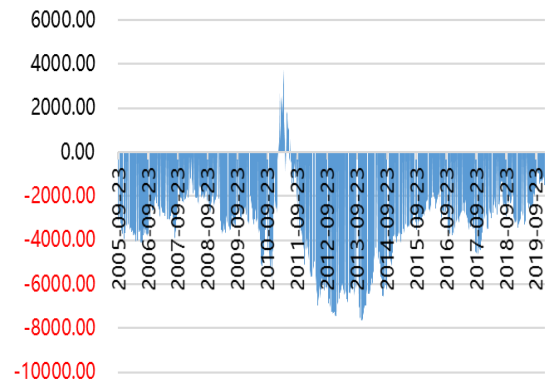
ICE2号棉花报告多头总持仓:持仓数量



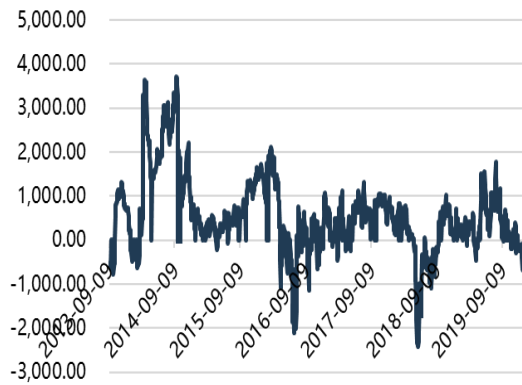
CotlookA对标328B价差



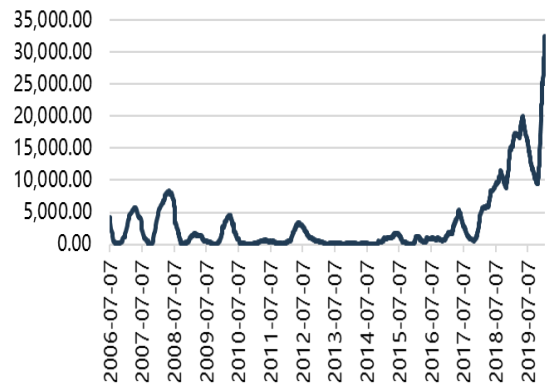
(FC Index M) 对标328B价差



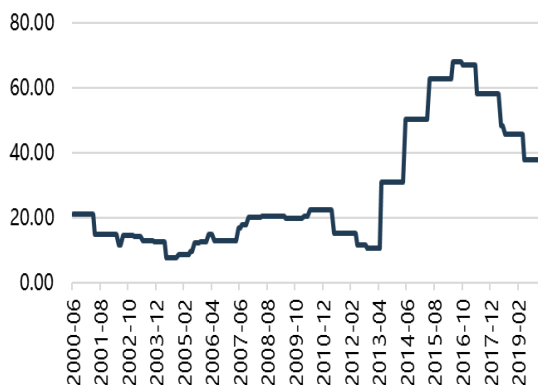
基差



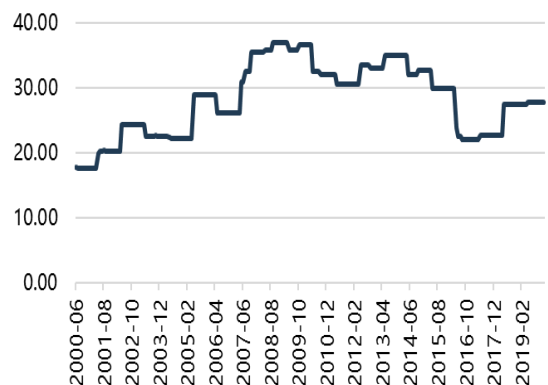
仓单数量:一号棉花



棉花:估计年度:期初库存:中国



棉花:估计年度:产量:中国



数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

免责声明

本报告所载的内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，而中融汇信期货不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中融汇信期货力求准确可靠，但对信息的准确性及完整性不做任何保证。客户应谨慎考虑本报告中的任何意见和建议，不能依赖此报告以取代自己的独立判断，而中融汇信期货不对因使用此报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中融汇信期货有限公司的立场。中融汇信期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。未经中融汇信期货授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。

商品走势评级体系

走势评级	中期（3-6个月）
强烈看涨	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%，+5%
看跌	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上

备注：本体系涨跌幅度仅为参考，不作为投资依据，具体请仔细阅读免责声明。