

新糖延期上市 谨慎看涨 棉花消费回落 盘整格局



范国和

从业资格号: F3058776

投资咨询号: Z0014795

电话: 021-51557565

Email: fanguohe@zrhxqh.com

联系人:

张世俊

从业资格号: F3066750

Email: zhangshijun@zrhxqh.com

微信公众号:



地址: 中国(上海)自由贸易试验区东育路255弄5号29层

白糖

- **供给:** 国际糖业组织 (ISO) 上调了 2019/2020 榨季全球食糖供应缺口的预估量, 全球食糖缺口预计将达到 476 万吨。
- **需求:** 截止 9 月末, 国内白糖销售量 1040.63 万吨, 销糖率 96.71%, 同比上涨 1.1%, 环比上涨 7.7%。
- **库存:** 截止 9 月底, 国内新增工业库存 35.41 万吨, 同比减少 27.5%, 环比减少 227%。
- **现货:** 由于广西政令, 现货价格重回高点, 南宁报价 6050 元。比上周的低位 5945 元上涨了 105 元。
- **市场:** 广西政府严令绝对多数糖厂遵循 11 月 20 日后开榨的行业公约, 只允许数家糖厂早于此时间段开榨, 预计新糖推迟上市将影响供应。
- **总结:** 全球食糖供应缺口的大背景下, 国际糖价受制于原糖价格影响。印度糖虽有政府补贴, 若低于 13 美分/磅价格出口仍亏损。巴西同样受制于国际糖价影响, 不断提高乙醇的生产比例。最新制糖比 34.12%, 低于 35% 一线。泰国糖料替代品木薯价格优于糖价, 所以总体产量都有减少。2019/20 新榨季开启, 新糖晚于预期上市。目前这段时间处于青黄不接, 在短期内会提振糖价。

策略观点

新糖晚于预期上市, 郑糖震荡上行。

风险提示

- 1) 贸易磋商不及预期;
- 2) 进口政策发生改变;
- 3) 销糖率下降。

棉花

- **供给：**中国棉花协会显示，新疆地区因棉花实际单铃重不够，产量下降为 503.95 万吨，较上期预测减少 18.53 万吨，同比下降 1.9%；长江流域预计产量为 36.05 万吨，同比下降 11.34%；黄河流域预测产量 46.7 万吨，同比下降 9.84%。
- **需求：**美国皮马棉出口 7484 包，较前次值上升 11055 包，环比减少 32.2%。陆地棉 968 包，较前次值 3969 包，环比减少 75.61%。
- **库存：**9 月末国内皮棉工商业库存合计为 290.49 万吨，环比减少 9.45%，国内商品棉周转库存为 171.32 吨，环比下降 14.71%，国内纱线库存 27.16 天，环比下降 2.37 天。坯布库存 29.08 天，环比下降 2.08 天。
- **现货：**新疆籽棉收购价继续保持上涨态势，北疆籽棉收购价格上涨至 5.1-5.3 元/公斤，比上周上涨了 0.2 元/公斤。南疆手摘棉价格 5.6-5.9 元/公斤。阿克苏地区超过了 6 元/公斤。新疆兵团新产籽棉收购指导价基本确定收购价为 4.8 元/公斤。
- **技术面：**从 2018 年 5 月 30 日收盘价 19530 元点来看，下跌的黄金分割位为 11896 元。前期两次探底位置均在 12000 点附近。
- **政策面：**中美贸易关系再生变数，因智利取消 APEC 领导人会议，中美在 11 达成协议的计划落空，但外交部称“中美磋商将按照原计划进行”稳定了市场情绪。
- **总结：**目前来看影响棉价的因素是新疆减产，籽棉收购价格提高以及中美贸易关系影响。从供需上看，棉花需求旺季即将过去，在需求没有有力回升的情况下，郑棉预计上行较为乏力。国内新疆地区减产对棉价有一定的支撑，预计大概率震荡走势。

策略观点

棉花短期盘整格局。

风险提示

- 1) 贸易磋商不及预期；
- 2) 下游需求持续低迷。

白糖产业核心数据观测

更新日期：20191104

zrf 中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

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	%	-5.60	-12.40	6.80	▶ -54.84%
	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	16422353	15046826	1375527	▶ 9.14%
		巴西中南部蔗糖产量	千吨	23708866	21800014	1908852	▶ 8.76%
		巴西圣保罗入榨量	吨	299041293	276012143	23029150	▶ 8.34%
		巴西中南部入榨量	吨	510264610	472794136	37470474	▶ 7.93%
		巴西圣保罗糖醇比	%	18.21%	18.34%	-0.13%	▶ -0.73%
		巴西中南部糖醇比	%	21.52%	21.69%	-0.17%	▶ -0.76%
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	7.0350	7.0584	-0.02	▶ -0.33%
		美元兑雷亚尔	雷亚尔	3.9758	3.9861	-0.01	▶ -0.26%
		美元兑印度卢布	卢布	70.8106	70.7482	0.06	▶ 0.09%
		美元兑泰铢	泰铢	30.48	30.65	-0.17	▶ -0.55%
	配额内进口价格估算	泰国糖	元/吨	3275.00	3268.00	7.0000	▶ 0.21%
		巴西糖	元/吨	3357.00	3350.00	7.0000	▶ 0.21%
		平均利润空间	元/吨	2786.00	2779.00	7.00	▶ 0.25%
	国内白糖现货价格	现货价格	元/吨	5960.00	5950.00	10.00	▶ 0.17%
	食糖平均进口单价	进口价格	美元	327.60	326.96	0.64	▶ 0.19%
	食糖平均进口数量	进口数量	吨	420000.00	470000.00	-50000.00	▶ -10.64%
	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	944.50	944.50	0.00	▬ 0.00%
甜菜生产		万吨	131.54	131.54	0.00	▬ 0.00%	
蔗糖销售		万吨	913.52	836.99	76.53	▶ 9.14%	
甜菜销售		万吨	127.11	123.27	3.84	▶ 3.12%	
产销率	甘蔗	%	96.72	88.62	8.10	▶ 9.14%	
	甜菜	%	96.63	93.71	2.92	▶ 3.12%	
产销总量	产糖总量	万吨	1076.04	1076.04	0.00	▬ 0.00%	
	总销售率	%	96.71	89.24	7.47	▶ 8.37%	
重点糖企销售均价	甘蔗糖	元/吨	5254.00	5197.00	57.00	▶ 1.10%	
	甜菜糖	元/吨	5172.00	5144.00	28.00	▶ 0.54%	
	成品糖	元/吨	5248.00	5192.00	56.00	▶ 1.08%	
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	196.30	183.20	13.10	▶ 7.15%
		当月产量	万吨	1717.90	1717.20	0.70	▶ 0.04%
		库存比增长量	万吨	-8.50	-1.20	-7.30	▶ 608.33%
		产销率	%	100.60	100.00	0.60	▶ 0.60%
	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	1911收盘价	元/吨	5650	5655	-5	▶ -0.09%
		2001收盘价	元/吨	5706	5718	-12	▶ -0.21%
		2005收盘价	元/吨	5533.00	5562.00	-29.00	▶ -0.52%
	原糖持仓情况	总持仓	手	967769	931054	36715	▶ 3.94%
		报告多头持仓	手	885934	850351	35583	▶ 4.18%
		报告空头持仓	手	900150	860595	39555	▶ 4.60%
		商业多头持仓	手	535850	530969	4881	▶ 0.92%
		商业空头持仓	手	372499	362894	9605	▶ 2.65%
	价差	1-5价差	元/吨	156	147	9	▶ 6.12%
1-11价差		元/吨	63.00	-26.00	89.00	▶ -342.31%	
基差	郑糖基差	元/吨	356.00	325.00	31	▶ 9.54%	
	ICE原糖基差	美分/磅	0.05	0.29	-0.24	▶ -82.76%	
套保持仓量	买入套期保值持仓量	张	8940	8790	150	▶ 1.71%	
	卖出套期保值持仓量	张	68190.00	68228.00	-38.00	▶ -0.06%	
仓单	仓单	张	6796.00	6796.00	0.00	▬ 0.00%	

数据来源：Wind 资讯

棉花产业核心数据观测

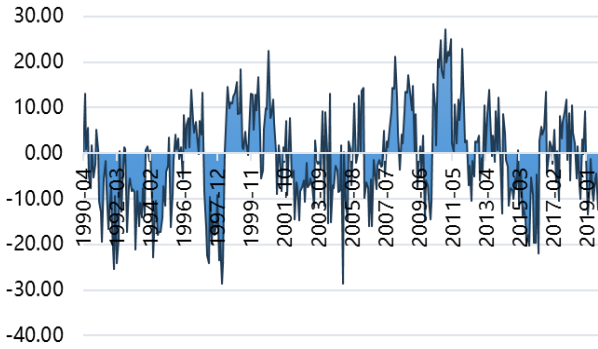
更新日期：20191104

zrf 中融汇信期货
ZHONG RONG HUI XIN FUTURES

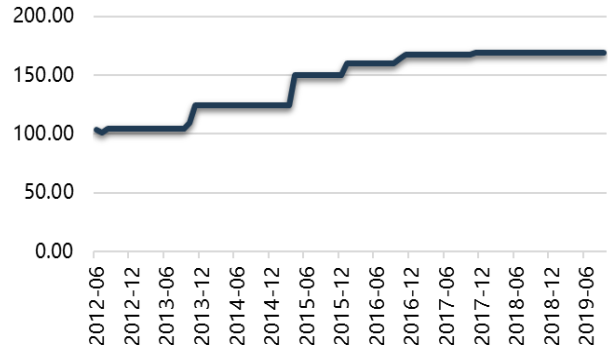
棉花		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	棉花种植						
	棉花种植面积	中国(月度预估)	百万公顷	3.50	3.50	0.00	0.00%
		美国(月度预估)	百万公顷	4.13	4.13	0.00	0.00%
		印度(月度预估)	百万公顷	12.60	12.60	0.00	0.00%
		巴西(月度预估)	百万公顷	1.62	1.61	0.01	0.62%
	棉花产量	中国(月度预估)	百万包	27.75	27.75	0.00	0.00%
		美国(月度预估)	百万包	18.37	18.37	0.00	0.00%
		印度(月度预估)	百万包	26.50	26.50	0.00	0.00%
		巴西(月度预估)	百万包	12.75	12.80	-0.05	-0.39%
	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	458.00	458.00	0.00	0.00%
		巴西(月度预估)	公斤/公顷	1719.00	1731.00	-12.00	-0.69%
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	220.35	252.09	-31.74	-12.59%
		商业库存(新疆棉)	万吨	116.59	142.06	-25.47	-17.93%
		商业库存(内地棉)	万吨	76.16	79.48	-3.32	-4.18%
	工业库存	工业库存	万吨	70.14	68.73	1.41	2.05%
		工业库存(新疆棉占比)	%	83.50	83.20	0.30	0.36%
		工业库存(进口棉占比)	%	10.04	10.38	-0.34	-3.28%
	进口利润						
	棉花进口利润	1%关税	元/吨	-332.00	-360.00	28.00	-7.78%
		滑准税率	元/吨	-1603.00	-1631.00	28.00	-1.72%
	美棉						
	美棉出口销售	美洲皮马棉出口	包	7484.00	11055.00	-3571.00	-32.30%
		美陆地棉成交量	包	968.00	3969.00	-3001.00	-75.61%
		美陆地棉现货价	美分/磅	64.93	65.14	-0.21	-0.32%
		美陆地棉基差	点	-286.00	-286.00	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	12652.70	12581.50	71.20	0.57%
		纱线价格					
	C32S		元/吨	21120.00	21120.00	0.00	0.00%
		T32S	元/吨	11620.00	11650.00	-30.00	-0.26%
		JC40S	元/吨	24400.00	24400.00	0.00	0.00%
		纱					
	月度产量		吨	265.20	248.20	17.00	6.85%
		月度累计产量	吨	2226.40	1963.80	262.60	13.37%
		纱线库存天数	天	27.16	29.53	-2.37	-8.03%
		COTLOOK棉纱指数		118.49	118.48	0.01	0.01%
	布	产量	亿米	43.10	43.10	0.00	0.00%
		累计产量	亿米	369.80	335.20	34.60	34.60%
库存天数		天	29.08	31.16	-2.08	-2.08%	
服装	服装零售额	亿元	761.00	674.80	86.20	12.77%	
	进口价值指数	上年同月=100	130.80	112.90	17.90	15.85%	
	进口数量指数	上年同月=100	122.20	97.10	25.10	25.85%	
期货		单位	当期值	前次值	变化	幅度	
郑棉价格	1911收盘价	元/吨	12675	12755	-80	-0.63%	
	2001收盘价	元/吨	13085	13170	-85	-0.65%	
	2005收盘价	元/吨	13570.00	13655.00	-85.00	-0.62%	
ICE	CT	美分/磅	64.37	65.72	-1.35	-2.05%	
ICE 2号棉 持仓情况	总持仓	手	241579	237912	3667	1.54%	
	商业多头持仓	手	136263	128392	7871	6.13%	
	商业空头持仓	手	133429	126059	7370	5.85%	
	非商业多头持仓	手	47976	48916	-940	-1.92%	
	非商业空头持仓	手	52376.00	53790.00	-1414.00	-2.63%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	75.25	76.45	-1.20	-1.57%	
替代品	郑棉/PTA		2.71	2.72	-0.01	-0.48%	
价差	01-11价差	元/吨	410	415	-5	-1.20%	
	01-05价差	元/吨	-895.00	-900.00	5.00	-0.56%	
基差	1911基差	元/吨	324	216	108	50.00%	
	2001基差	元/吨	-86.00	-199.00	113.00	-56.78%	
仓单	仓单	张	10163.00	9910.00	253.00	2.55%	

数据来源: Wind 资讯

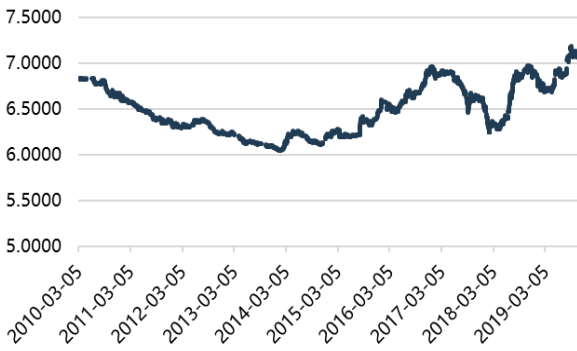
南方涛动指数 月



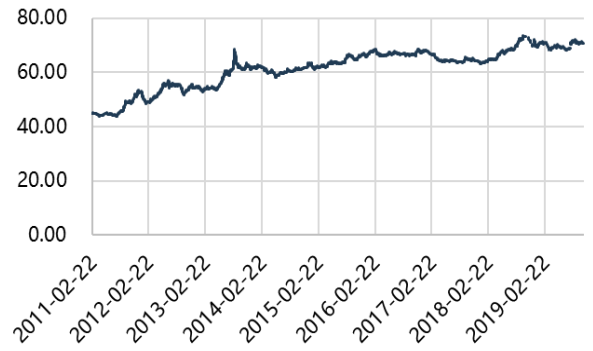
印度:WPI:甘蔗 月



即期汇率:美元兑人民币 日



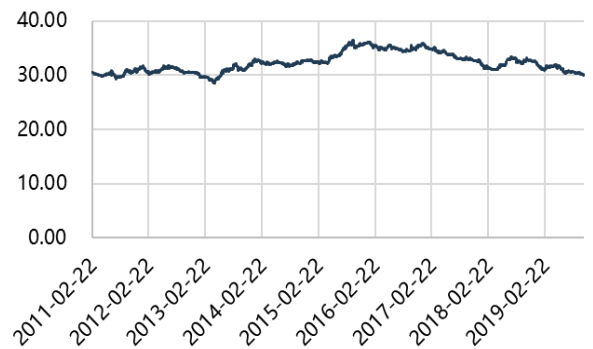
美元兑印度卢布 日



美元兑雷亚尔 日



美元兑泰铢 日



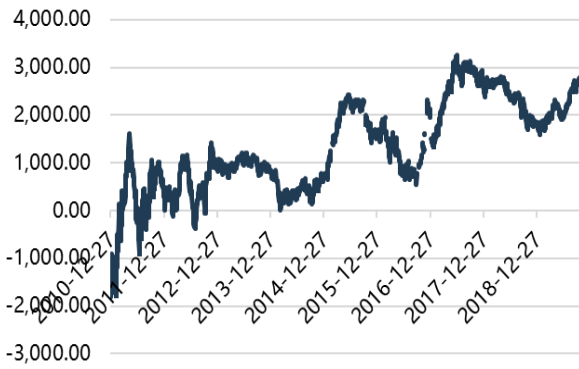
配额内进口价估算指数:泰国糖 日



配额内进口价估算指数:巴西糖 日



利润空间:进口糖 日



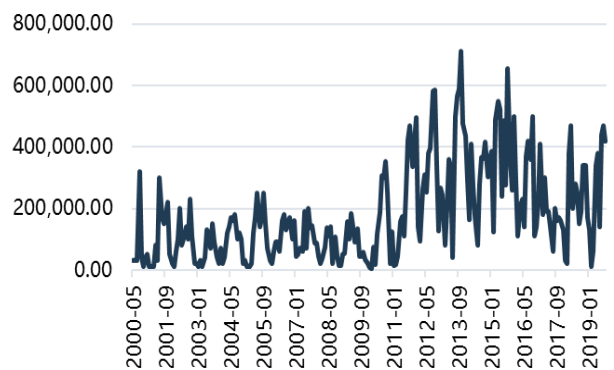
现货价:白砂糖:柳州 日



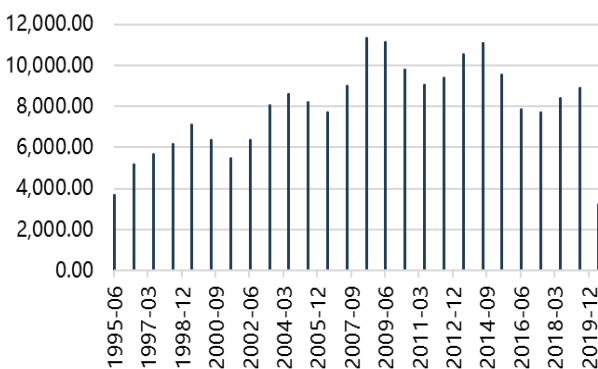
进口平均单价:食糖:当月值 月



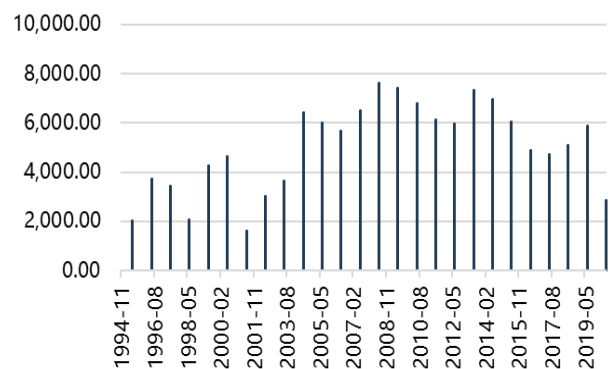
进口数量:食糖:当月值 月



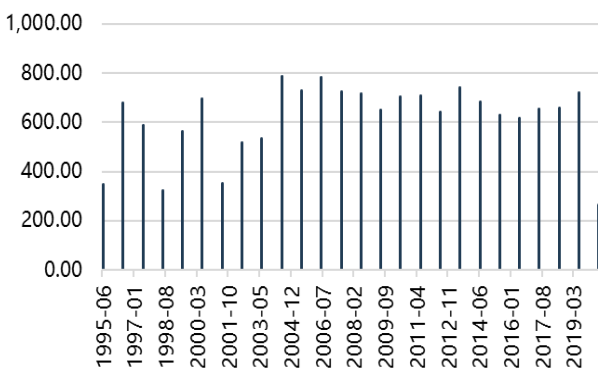
产糖量:全国:合计:累计值:年 年



销糖量:全国:合计:累计值:年 年



销糖率:全国:合计:年 年



糖企当前榨季销售均价:甜菜糖:累计值 月

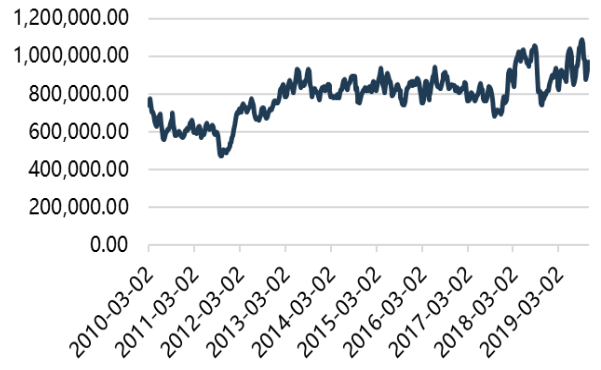


数据来源: Wind 资讯

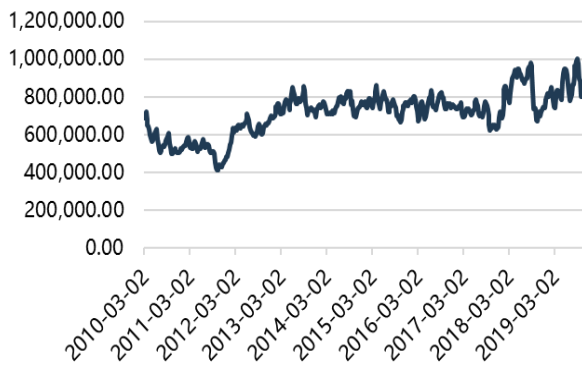
收盘价:郑糖指数 日



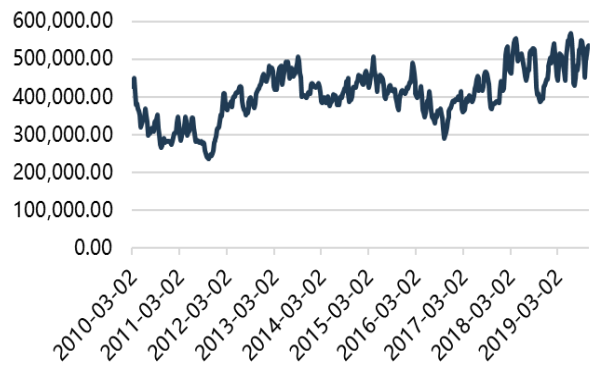
ICE:11号糖:总持仓 周



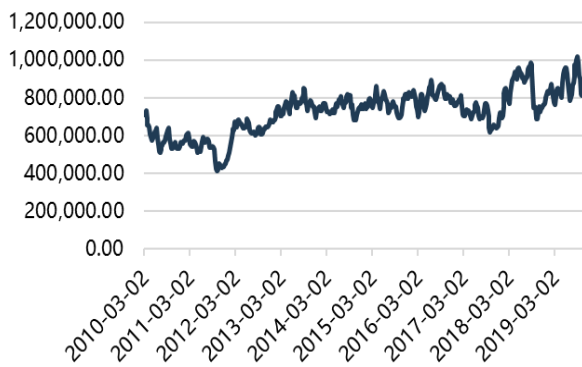
ICE11号糖:报告多头总持仓:持仓数量 周



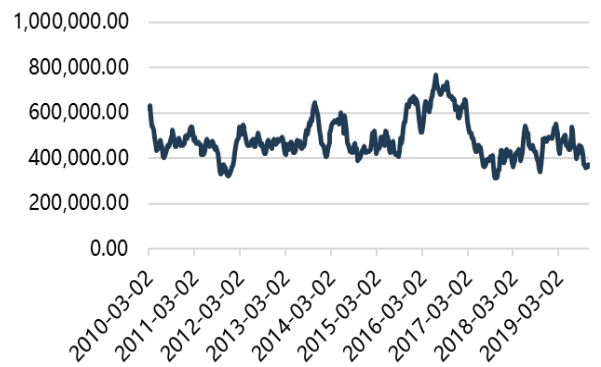
ICE:11号糖:商业多头持仓:持仓数量 周



ICE11号糖:报告空头总持仓:持仓数量 周



ICE:11号糖:商业空头持仓:持仓数量 周



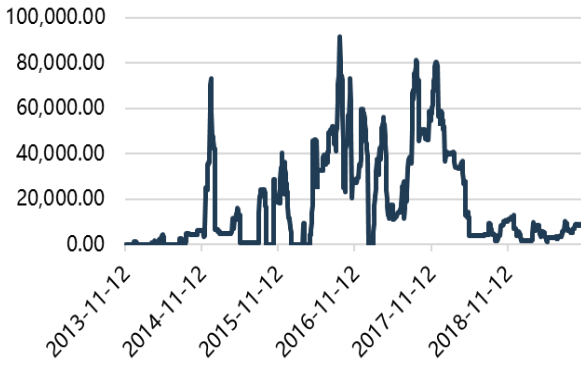
1-5价差 日



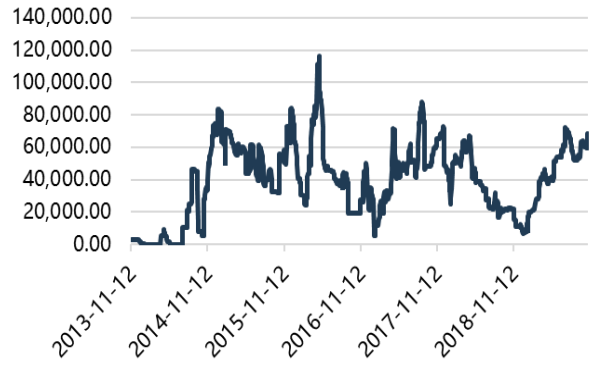
1-11价差



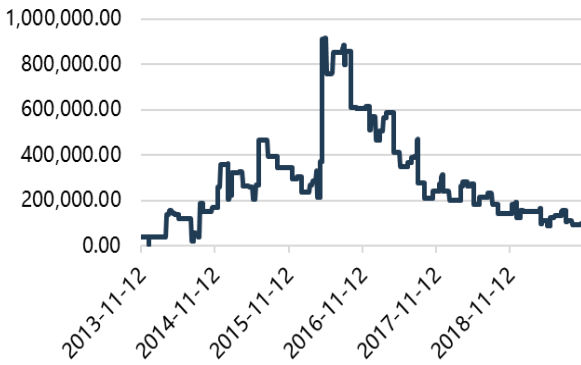
期货套持仓(买套持仓量):白糖 日



期货套持仓(卖套持仓量):白糖 日



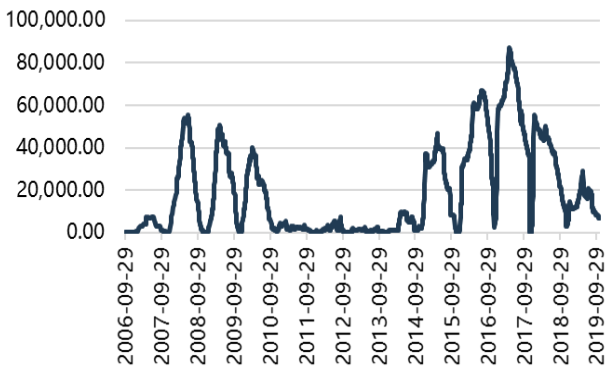
期货套持仓(买套保额度):白糖 日



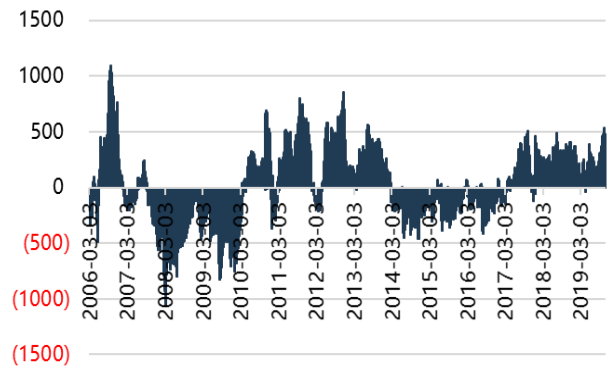
期货套持仓(卖套保额度):白糖 日



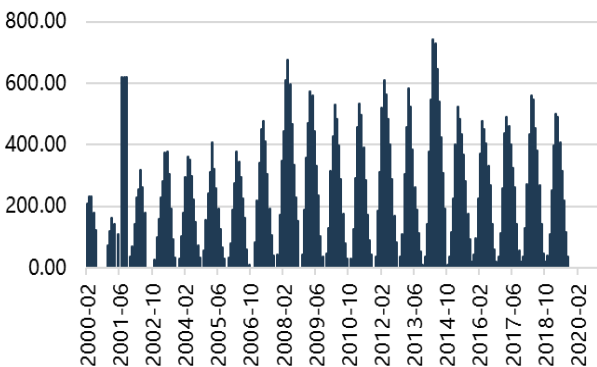
仓单数量:白砂糖 日



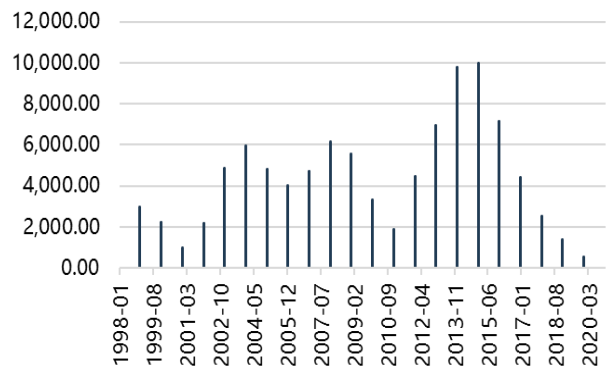
基差 日



新增工业库存:食糖:全国 月



食糖:期末库存 年



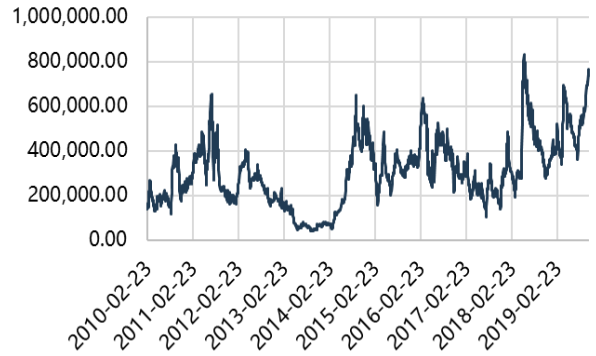
数据来源: Wind 资讯

棉花数据监测图库

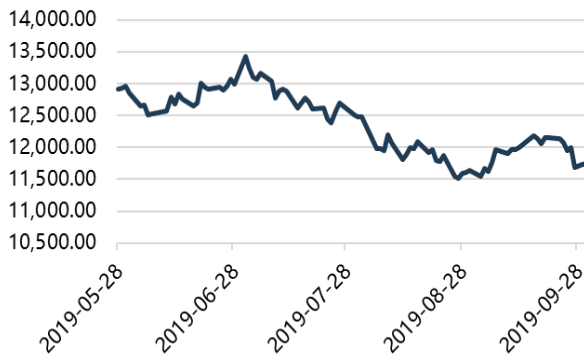
期货收盘价(活跃合约):棉花 日



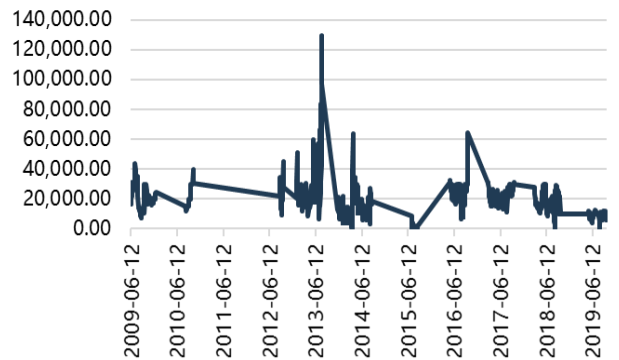
期货持仓量(活跃合约):棉花 日



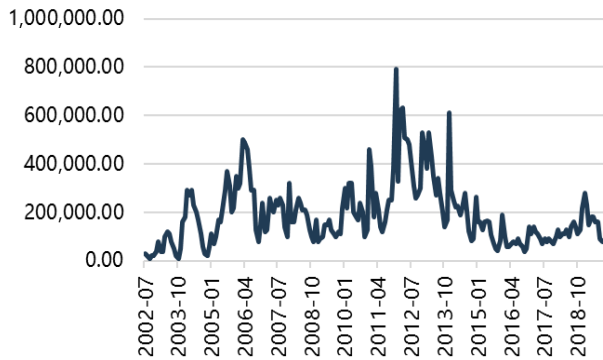
棉花:抛储:加权均价 日



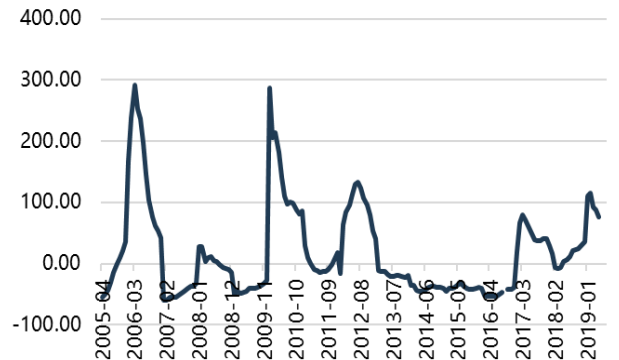
棉花:抛储:成交量 日



进口数量:棉花:当月值 月



进口数量:棉花:累计同比 月



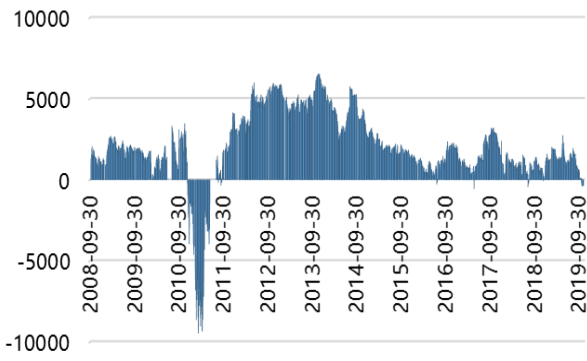
中国棉花价格指数:328 日



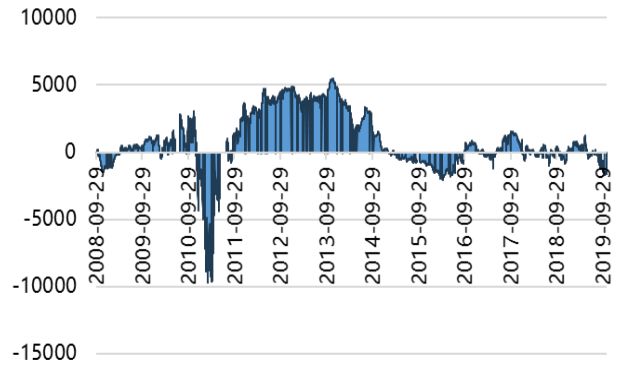
现货价:平均价:棉花 日



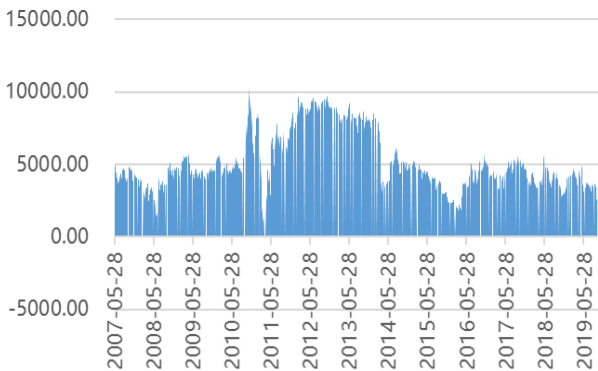
进口利润 (1%关税) 日



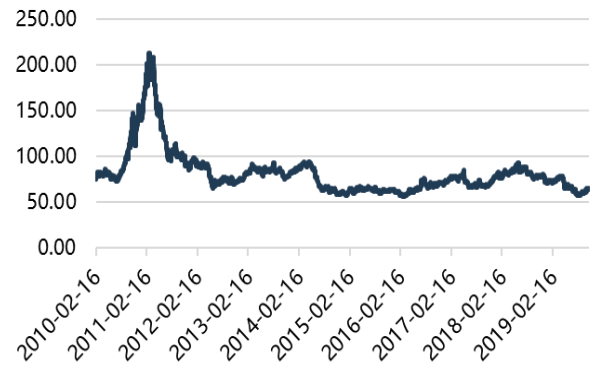
进口利润 (滑准税) 日



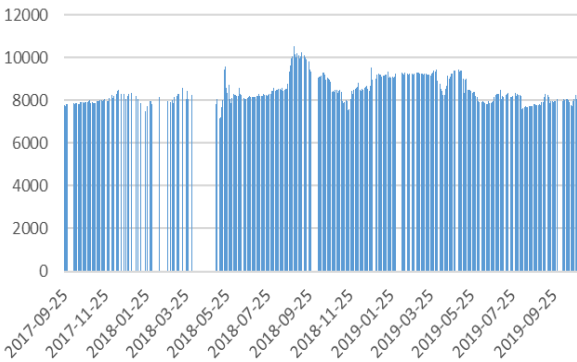
内外棉盘面价差 (不含税) 3062.66



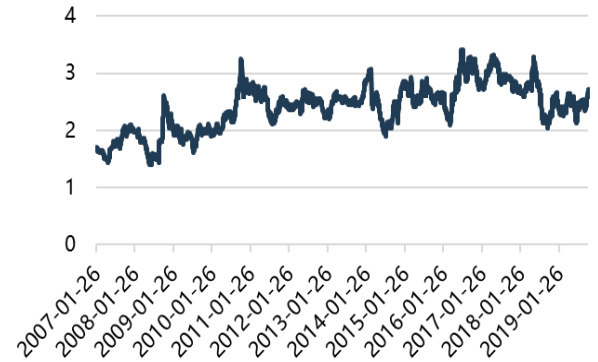
期货收盘价活跃合约:NYBOT 2号棉花 日



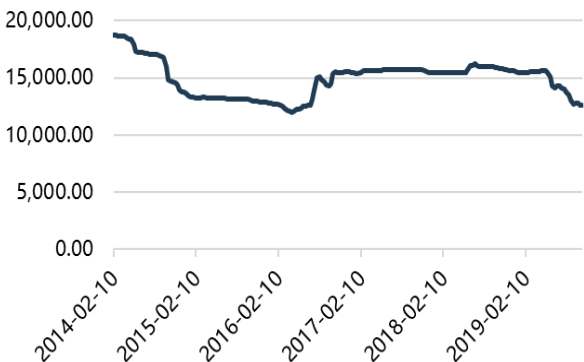
棉纱-棉花 日



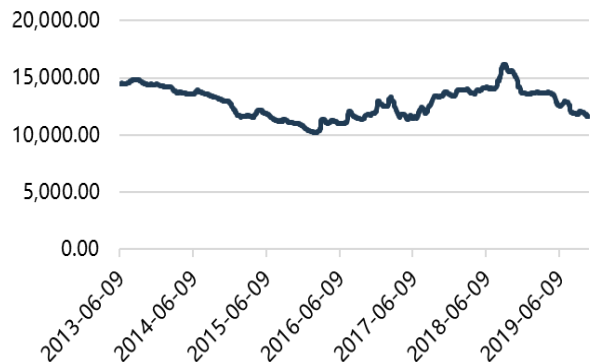
棉花-PTA 日



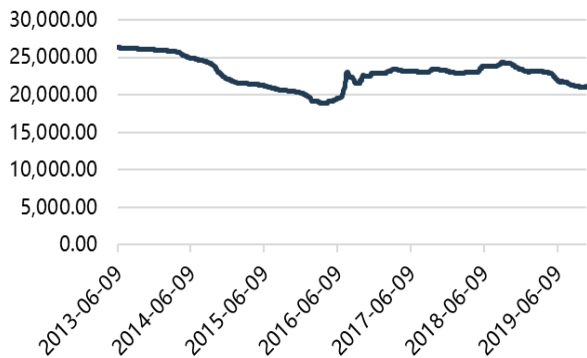
市场价:棉花:皮棉 白棉三级:全国 日



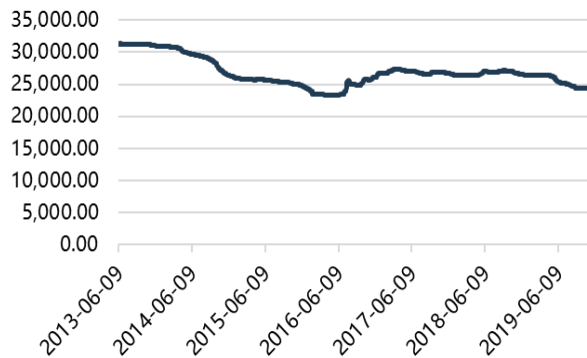
到厂价:纱线:T32S 日



中国纱线价格指数(CY Index):C32S 日



中国纱线价格指数(CY Index):JC40S 日



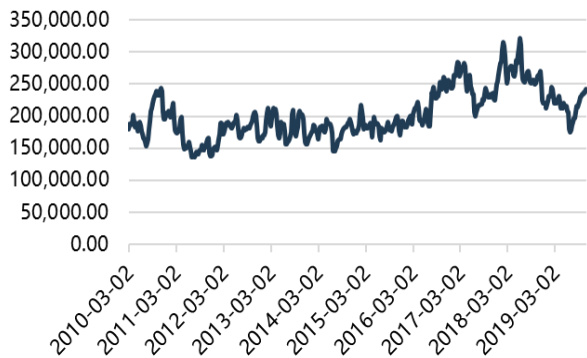
商业库存:棉花 月



工业库存:棉花 月 70.14



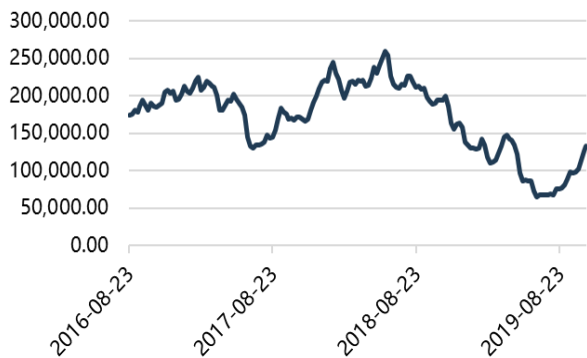
ICE:2号棉花:总持仓 周



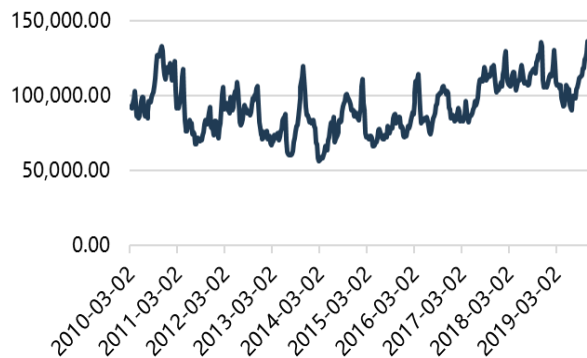
Cotlook:A指数 日



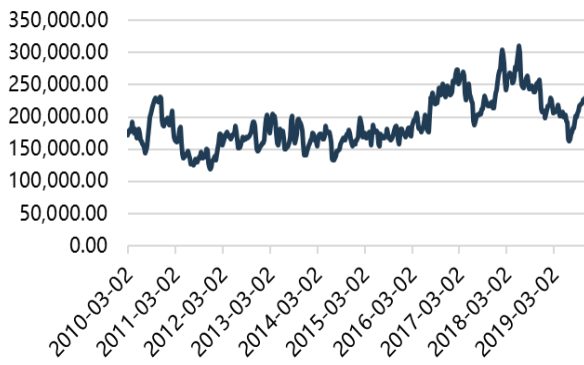
ICE:2号棉花:商业空头持仓:持仓数量 周



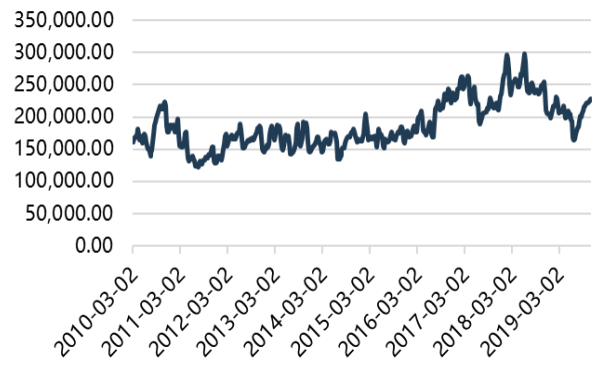
ICE:2号棉花:商业多头持仓:持仓数量 周



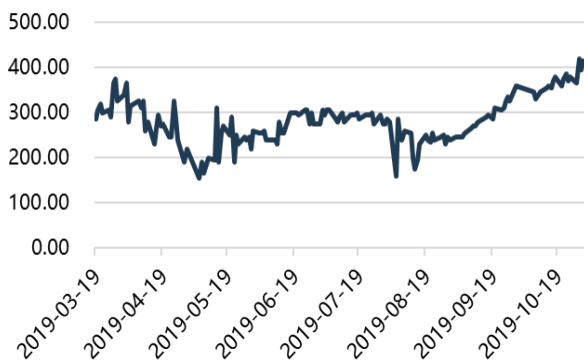
ICE2号棉花报告空头总持仓:持仓数量 周



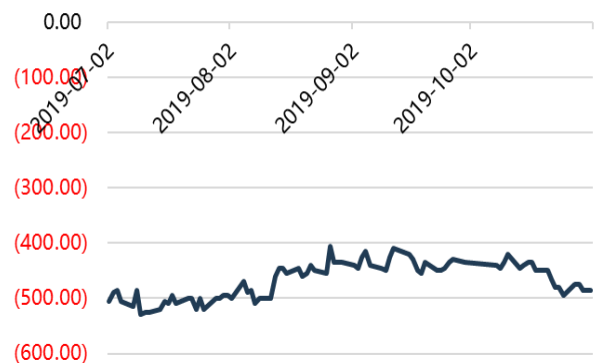
ICE2号棉花报告多头总持仓:持仓数量 周



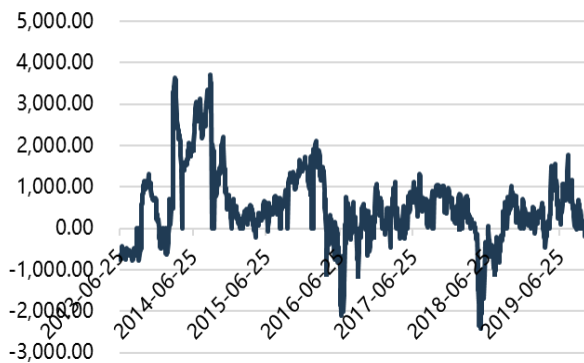
价差01-11 日



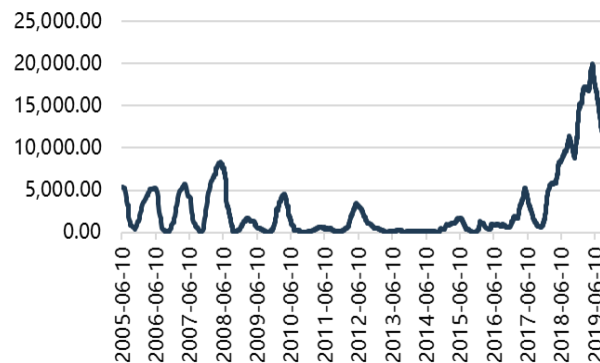
价差01-05 日



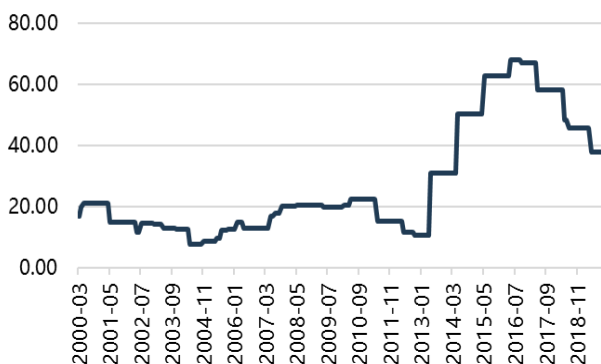
基差 日 -86.00



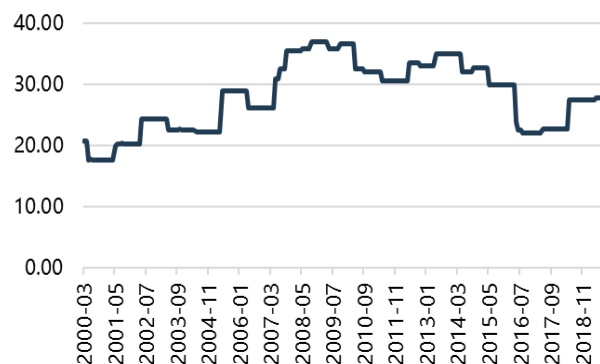
仓单数量:一号棉花 日



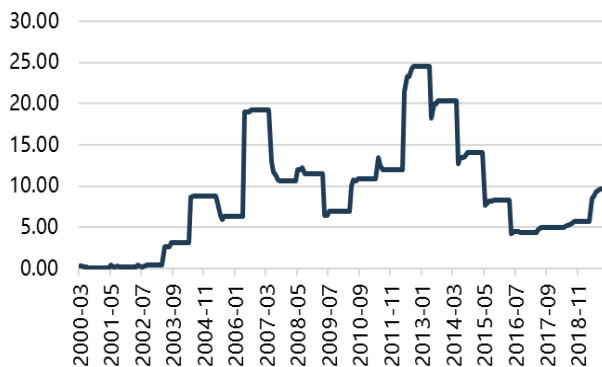
棉花:估计年度:期初库存:中国 月



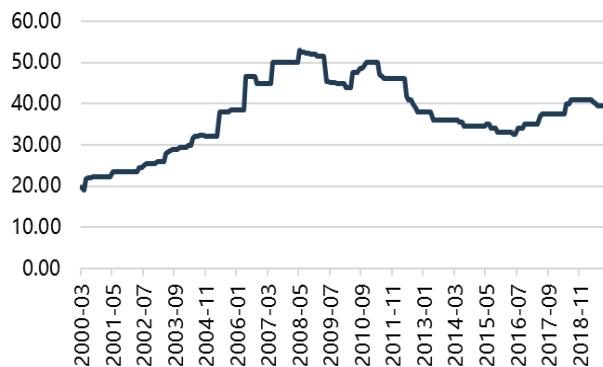
棉花:估计年度:产量:中国 月



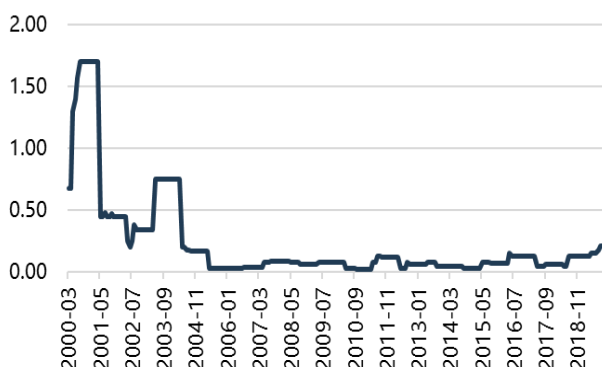
棉花:估计年度:进口:中国 月



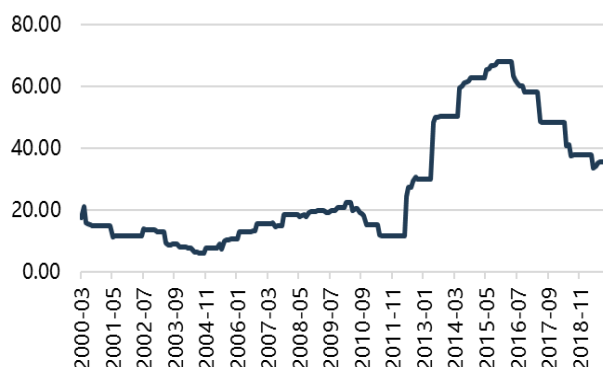
棉花:估计年度:国内消费总计:中国 月



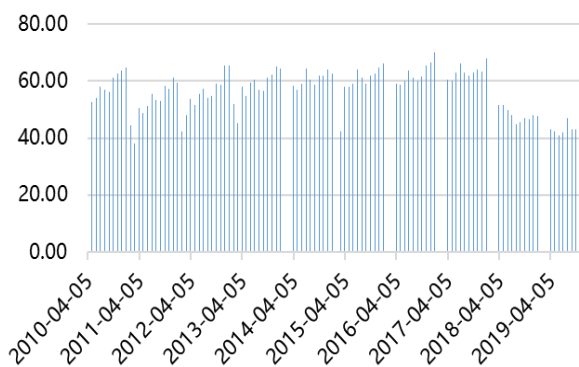
棉花:估计年度:出口:中国 月



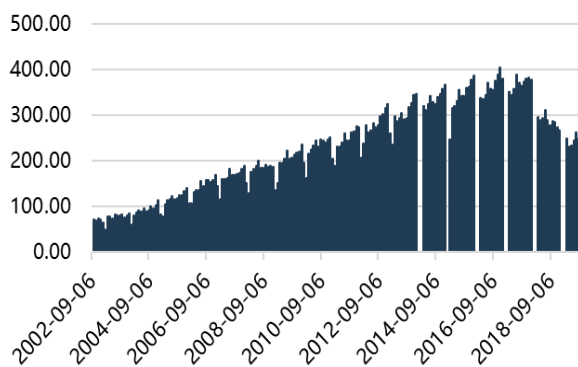
棉花:估计年度:期末库存:中国 月



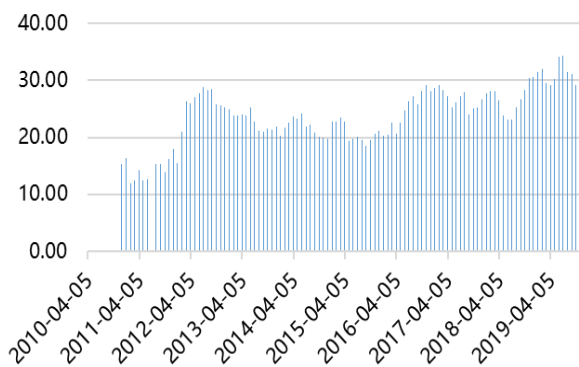
产量:布:当月值 月



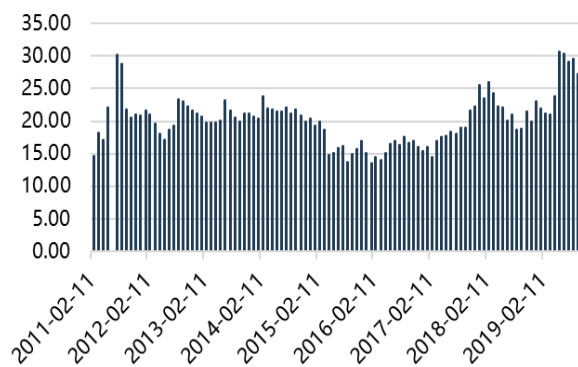
产量:纱:当月值 月



库存天数:坯布 月



库存天数:纱线 月



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。