



中融汇信期货投资研究中心

2020年2月第1周

【软商品周报】



商品走势评级

品种	评级
郑棉	下跌
白糖	下跌

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



受疫情影响软商品短期下跌

白糖

- **资讯:** 世界卫生组织总干事谭德塞宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件。但他同时表示世界卫生组织对中国的应对举措有高度的信心, 做出这一宣布并不是因为疫情是在中国发生, 而是出于考虑保护那些应对措施较弱的国家。同时世界卫生组织反对任何国家发布任何针对中国的旅行和贸易限制。
- **疫情:** 国内疫情爆发后对全球商品市场都带来较大震荡, 美糖也只跟随反应了三个交易日且幅度很小, 很快恢复到高位震荡区间内运行, 一方面是白糖属于周期性的商品, 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。目前大背景下是存在千万吨的供给缺口。另一方面也是因为我国的白糖和国际的原糖价格存在一定的背离。当前的情绪影响远大于实质的数据影响, 节后的悲观情绪会有一波集中释放。现货层面上看, 产区多在农村, 疫情导致封村封路, 停工等因素都会使得销售会有延后和缩量, 贸易活动会暂停。
- **总结:** 国内疫情爆发后对全球商品市场都带来较大震荡, 而原糖价格并未受到太大影响, 主要由于糖是三年一周期, 2020 榨季在产量上有近千万的缺口存在, 这是力保糖价没有受到影响的先决条件。但是客观事实上疫情依然让产区受到停工、交运、交易情绪等诸多因素的影响, 若一季度疫情得到控制, 白糖价格会随着产销逐渐恢复进而得以回升。短期受疫情恐慌情绪影响会有下跌风险。

策略观点

受疫情恐慌情绪影响白糖短期下跌, 长期看涨。

风险提示

- 1) 销糖率低于预期。

棉花

- **资讯:** 全国棉花交易市场公布, 根据《国务院办公厅关于延长 2020 年春节假期的通知》(国办发明电〔2020〕1 号)安排, 2019 年度新疆棉轮入储备棉交易于 2020 年 2 月 3 日起继续进行。上海国际棉花交易中心延期至 2 月 10 日开市。郑商所从 2 月 3 日起, 暂停夜盘交易、仿真交易。恢复时间另行通知。在此期间, 各交易日 8:55 至 9:00 为集合竞价时段。
- **疫情相关:** 口罩, 通常所说的口罩是无纺布材料, 无纺布是由定向或随机的纤维构成, 具体到口罩上其原料全部是聚丙烯简称 PP。据了解, 目前国内高溶脂纤维生产企业共 31 家, 2019 全年产量 88 万吨。1 吨高溶脂纤维可生产大约 25 万个病菌防护口罩。所以口罩的需求并不会利好棉花。
- **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。
- **消费:** 1 月 30 日消息, 美国农业部 (USDA) 周四公布的出口销售报告显示, 1 月 23 日止当周, 美国 2019/2020 年度陆地棉出口销售净增 34.71 万包, 创市场年度高位, 较前一周增加 13%, 较前四周均值增加 48%。美国 2020/2021 年度陆地棉出口销售净增 5.02 万包。陆地棉出口装船 32.71 万包, 较前一周增加 16%, 但较前四周均值增加 28%。陆地棉新销售 38.16 万包。
- **总结:** 目前世界卫生组织宣布新型冠状病毒疫情构成国际关注的突发公共卫生事件, 令市场情绪较为悲观, 对棉市构成利空, 受疫情影响 ICE 洲际交易所棉价下跌 3.59%。上海棉花交易中心延期至 2 月 10 日开市, 预期棉价将随外盘补跌, 若疫情得到一定控制, 加之三四月后的消费旺季来临, 棉价将有一定回升。

策略观点

受疫情影响短期棉价下行, 三四月会迎来消费旺季, 中期震荡。

风险提示

- 1) 疫情得以控制;
- 2) 下游消费提振。

白糖产业核心数据观测			更新日期: 20200203				
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	6.9300	6.9012	0.03	▶ 0.42%
		美元兑雷亚尔	雷亚尔	4.2177	4.1822	0.04	▶ 0.85%
		美元兑印度卢布	卢布	71.1674	71.0975	0.07	▶ 0.10%
		美元兑泰铢	泰铢	30.91	30.69	0.23	▶ 0.75%
	配额内进口价格估算	泰国糖	元/吨	3956.00	3890.00	66.0000	▶ 1.70%
		巴西糖	元/吨	3844.00	3793.00	51.0000	▶ 1.34%
		平均利润空间	元/吨	2141.00	2146.00	-5.00	▶ -0.23%
	国内白糖现货价格	现货价格	元/吨	5790.00	5790.00	0.00	▶ 0.00%
	食糖平均进口单价	进口价格	美元	339.23	322.39	16.84	▶ 5.22%
食糖平均进口数量	进口数量	吨	210000.00	330000.00	-120000.00	▶ -36.36%	
中游	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%
	重点糖企销售均价	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	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	197.60	187.50	10.10	▶ 5.39%
		当月产量	万吨	1127.90	1161.60	-33.70	▶ -2.90%
		库存比增长量	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	5631	5688	-57	▶ -1.00%
		2005收盘价	元/吨	5622	5670	-48	▶ -0.85%
		2007收盘价	元/吨	5631.00	5695.00	-64.00	▶ -1.12%
	原糖持仓情况	总持仓	手	1172016	1121428	50588	▶ 4.51%
		报告多头持仓	手	1079468	1026705	52763	▶ 5.14%
		报告空头持仓	手	1120666	1068353	52313	▶ 4.90%
		商业多头持仓	手	551093	515994	35099	▶ 6.80%
		商业空头持仓	手	757644	703216	54428	▶ 7.74%
	价差	1-3价差	元/吨	5677	5699	-22	▶ -0.39%
		1-5价差	元/吨	5633.00	5681.00	-48.00	▶ -0.84%
	基差	郑糖基差	元/吨	-5670.00	-5679.00	9	▶ -0.16%
		ICE原糖基差	美分/磅	-14.47	-14.52	0.05	▶ -0.34%
套保持仓量	买入套期保值持仓量	张	873	873	0	▶ 0.00%	
	卖出套期保值持仓量	张	34821.00	33617.00	1204.00	▶ 3.58%	
仓单	仓单	张	11009.00	11009.00	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

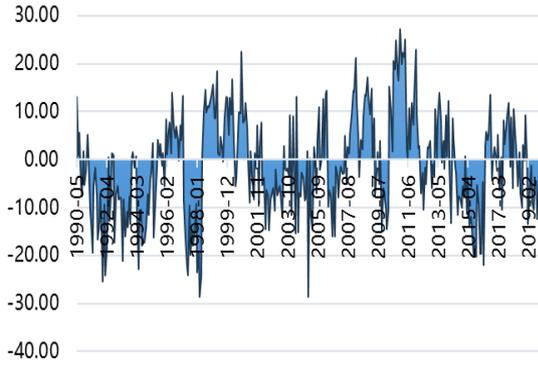
棉花产业核心数据观测				更新日期: 20200203			zrf 中融汇信期货 ZHONG RONG HUI XIN FUTURES	
棉花			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
上游	棉花种植							
	棉花种植面积	中国 (月度预估)	百万公顷	3.50	3.50	0.00	—	0.00%
		美国 (月度预估)	百万公顷	4.13	4.13	0.00	—	0.00%
		印度 (月度预估)	百万公顷	12.60	12.60	0.00	—	0.00%
		巴西 (月度预估)	百万公顷	1.62	1.62	0.00	—	0.00%
	棉花产量	中国 (月度预估)	百万包	27.75	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	13833.00	13861.00	-28.00	▶	-0.20%
		滑准税率	元/吨	13833.00	13861.00	-28.00	▶	-0.20%
	美棉							
	美棉出口销售	美洲皮马棉出口	包	12861.00	6496.00	6365.00	▶	97.98%
		美陆地棉成交量	包	22264.00	10655.00	11609.00	▶	108.95%
		美陆地棉现货价	美分/磅	71.06	69.38	1.68	▶	2.42%
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	267.00	261.40	5.60	▶	2.14%
		月度累计产量	吨	2892.10	2678.90	213.20	▶	7.96%
		纱线库存天数	天	23.56	23.87	-0.31	▶	-1.30%
		COTLOOK棉纱指数		119.76	118.44	1.32	▶	1.11%
	布	产量	亿米	41.00	41.60	-0.60	▶	-0.60%
		累计产量	亿米	456.90	443.30	13.60	▶	13.60%
		库存天数	天	29.20	29.85	-0.65	▶	-0.65%
	服装	服装零售额	亿元	1084.80	1037.60	47.20	▶	4.55%
		进口价值指数	上年同月=100	109.60	110.60	-1.00	▶	-0.90%
进口数量指数		上年同月=100	98.60	101.90	-3.30	▶	-3.24%	
期货			单位	当期值	前次值	变化	幅度	
郑棉价格	2003收盘价	元/吨	13495	13620	-125	▶	-0.92%	
	2005收盘价	元/吨	13705	13795	-90	▶	-0.65%	
	2007收盘价	元/吨	13770	14125	-355.00	▶	-2.51%	
ICE	CT	美分/磅	70.28	69.44	0.84	▶	1.21%	
ICE 2号棉 持仓情况	总持仓	手	265593	258018	7575	▶	2.94%	
	商业多头持仓	手	119724	115101	4623	▶	4.02%	
	商业空头持仓	手	157572	152537	5035	▶	3.30%	
	非商业多头持仓	手	68309	63289	5020	▶	7.93%	
	非商业空头持仓	手	34263.00	31426.00	2837.00	▶	9.03%	
国际棉花价格指数	Cotlook A	美分/磅	79.35	78.60	0.75	▶	0.95%	
替代品	郑棉/PTA		8644.00	8843.00	-199.00	▶	-2.25%	
	价差							
01-03价差		元/吨	210	175	35	▶	20.00%	
	01-05价差	元/吨	-275.00	-505.00	230.00	▶	-45.54%	
基差	2001基差	元/吨	128	66	62	▶	93.94%	
	2005基差	元/吨	-427	-399	-28.00	▶	7.02%	
仓单	仓单	张	36698.00	36462.00	236.00	▶	0.65%	

数据来源: Wind 资讯

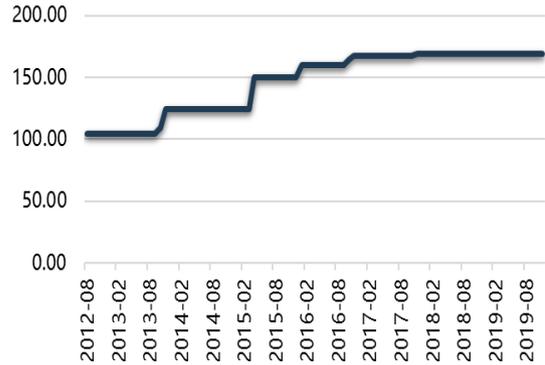
请务必阅读正文之后的免责声明

白糖数据监测图库

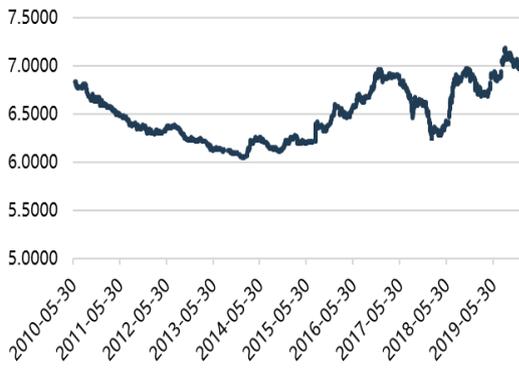
南方涛动指数



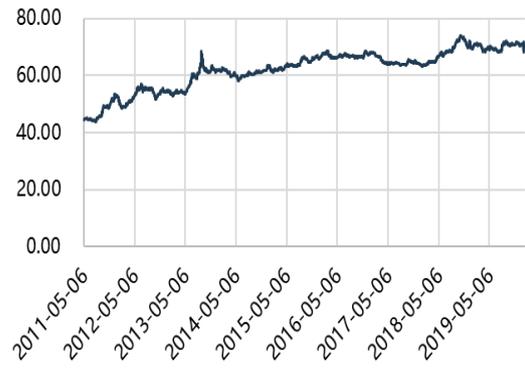
印度:WPI:甘蔗



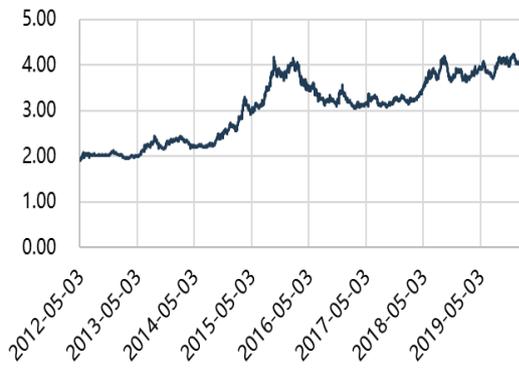
即期汇率:美元兑人民币



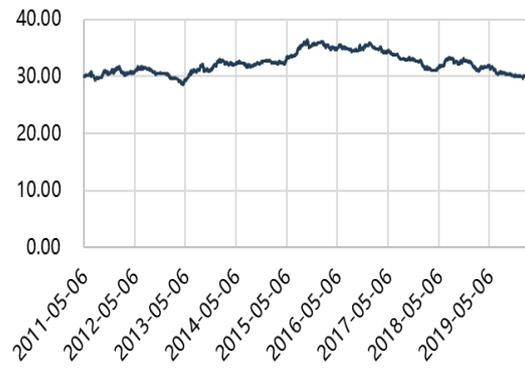
美元兑印度卢布



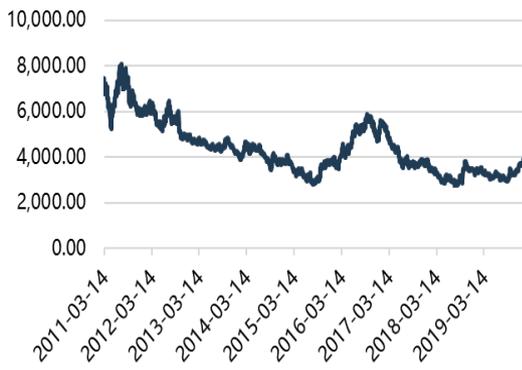
美元兑雷亚尔



美元兑泰铢



配额内进口价估算指数:泰国糖



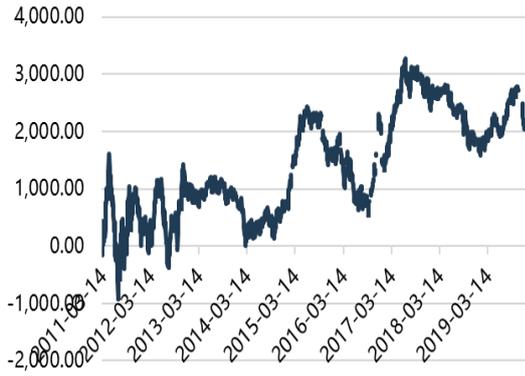
配额内进口价估算指数:巴西糖



数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

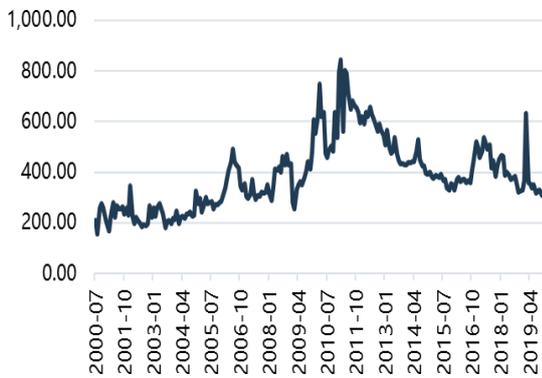
利润空间:进口糖



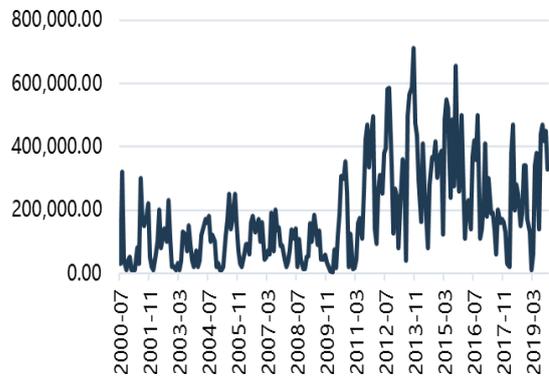
现货价:白砂糖:柳州



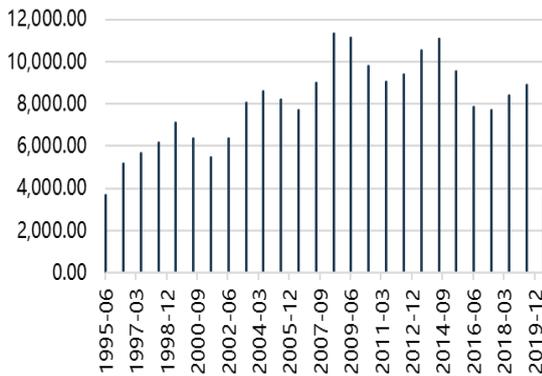
进口平均单价:食糖:当月值



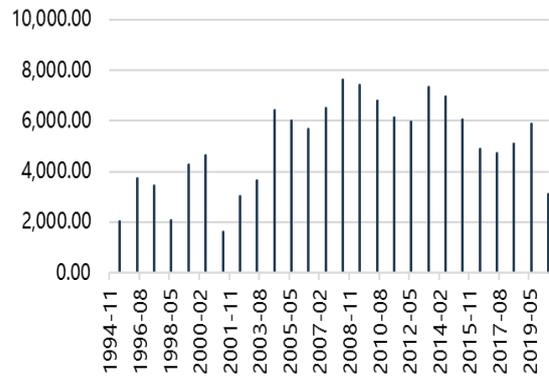
进口数量:食糖:当月值



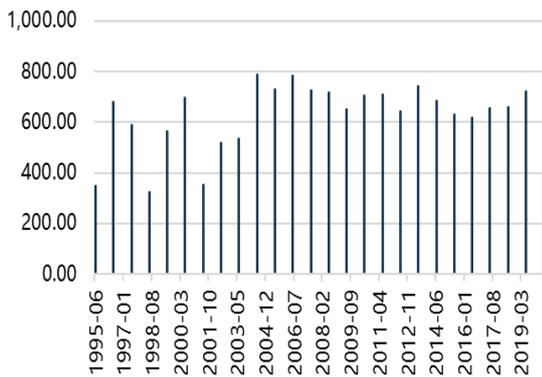
产糖量:全国:合计:累计值:年



销糖量:全国:合计:累计值:年



销糖率:全国:合计:年



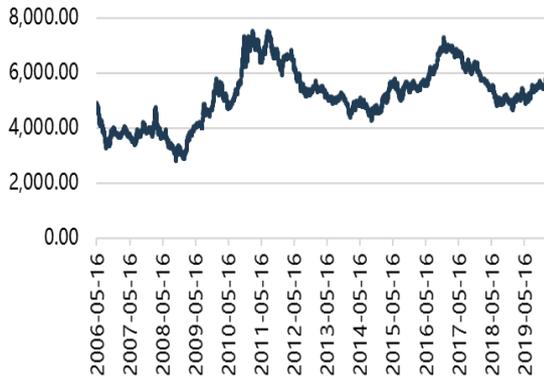
糖企当前榨季销售均价:甜菜糖:累计值



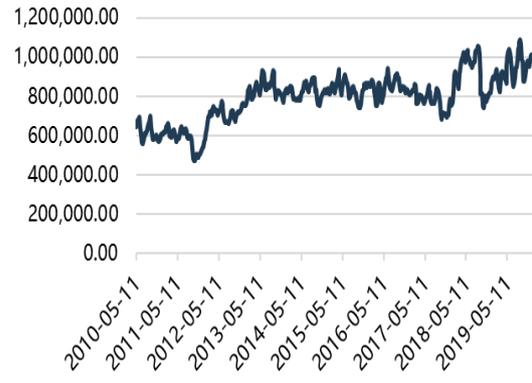
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

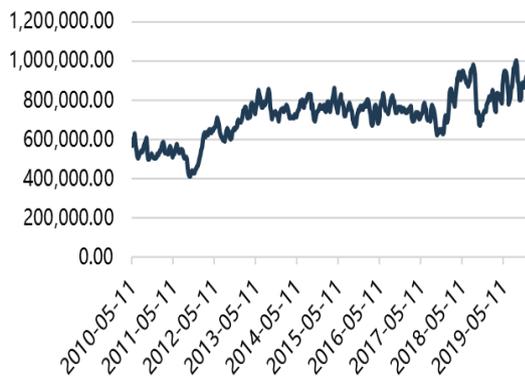
收盘价:郑糖指数



ICE:11号糖:总持仓



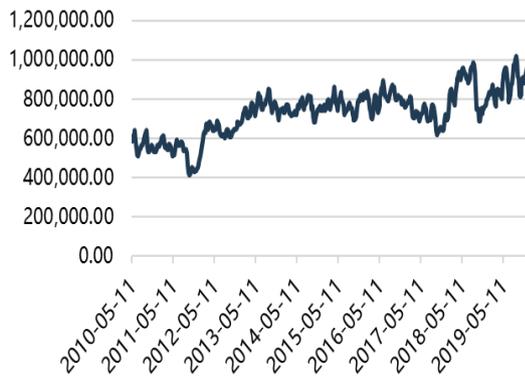
ICE11号糖:报告多头总持仓:持仓数量



ICE:11号糖:商业多头持仓:持仓数量



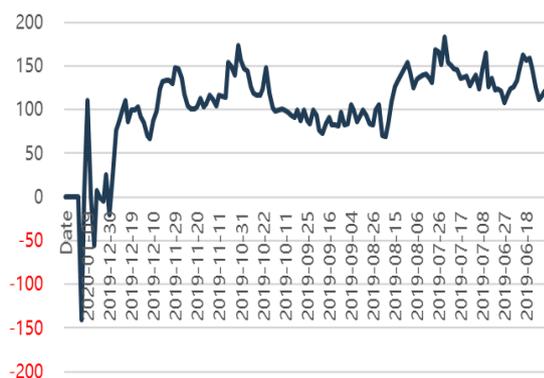
ICE11号糖:报告空头总持仓:持仓数量



ICE:11号糖:商业空头持仓:持仓数量



1-5反套



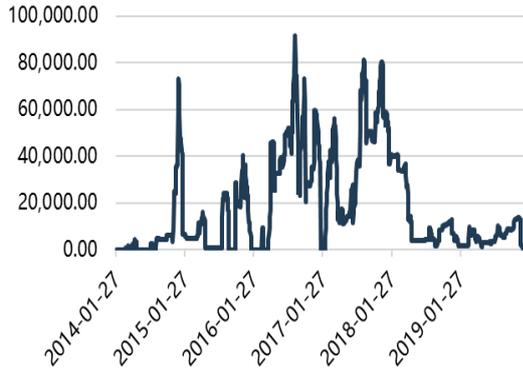
5-9正套



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



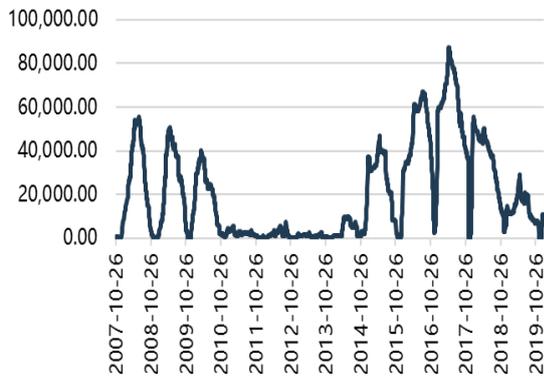
期货套持仓(买套保额度):白糖



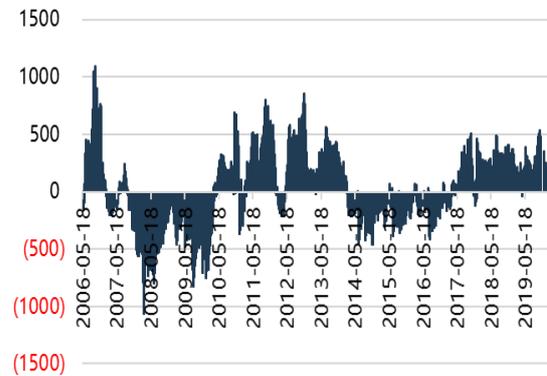
期货套持仓(卖套保额度):白糖



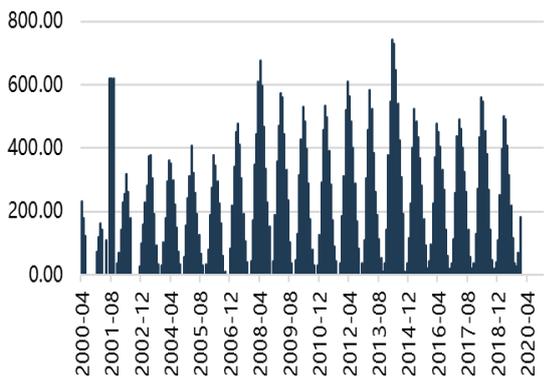
仓单数量:白砂糖



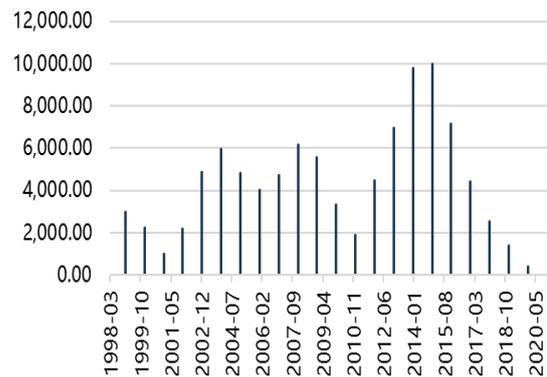
基差



新增工业库存:食糖:全国



食糖:期末库存

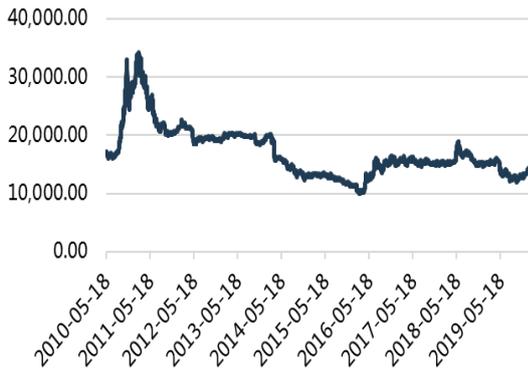


数据来源: Wind 资讯

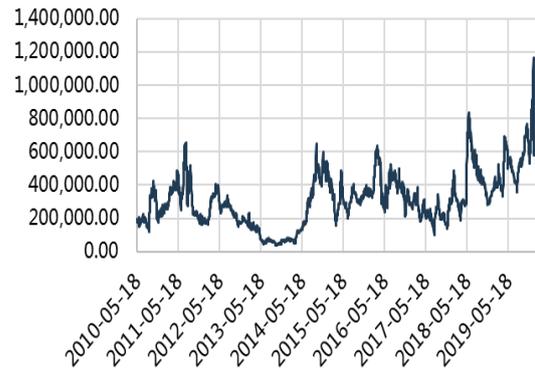
请务必阅读正文之后的免责声明

棉花数据监测图库

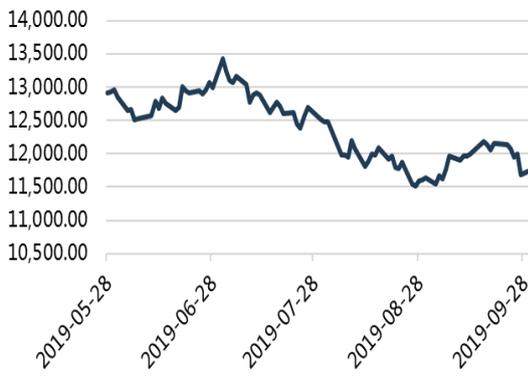
期货收盘价(活跃合约):棉花



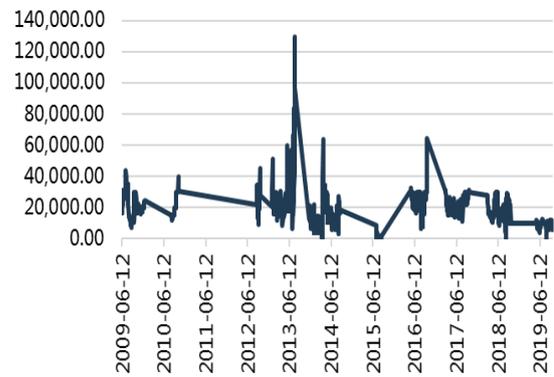
期货持仓量(活跃合约):棉花



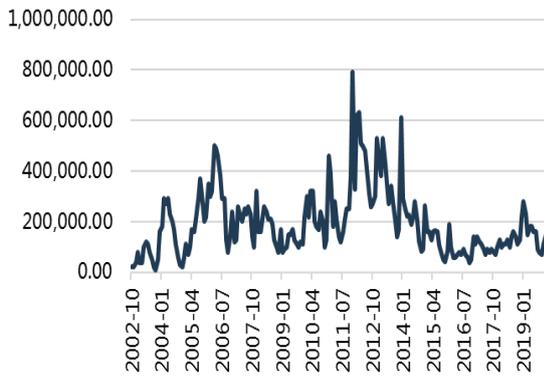
棉花:抛储:加权均价



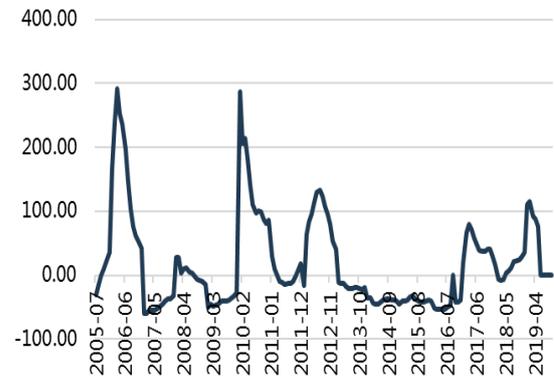
棉花:抛储:成交量



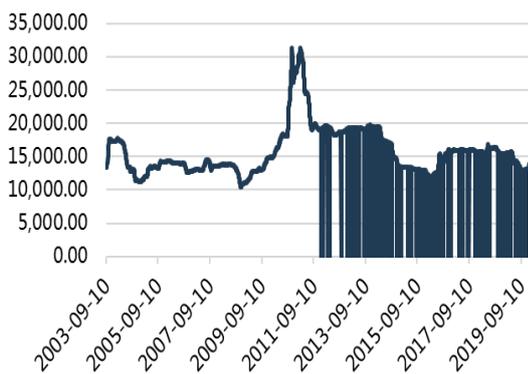
进口数量:棉花:当月值



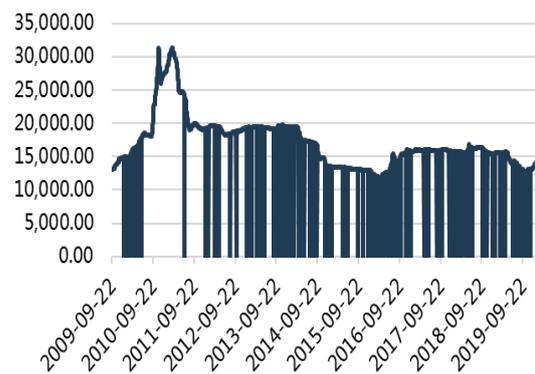
进口数量:棉花:累计同比



中国棉花价格指数:328



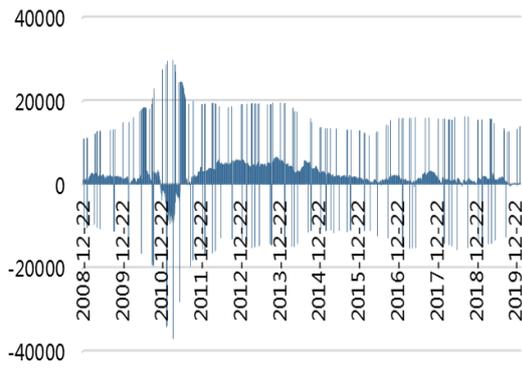
现货价:平均价:棉花



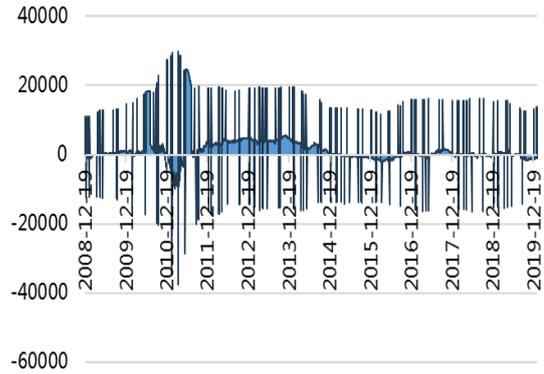
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

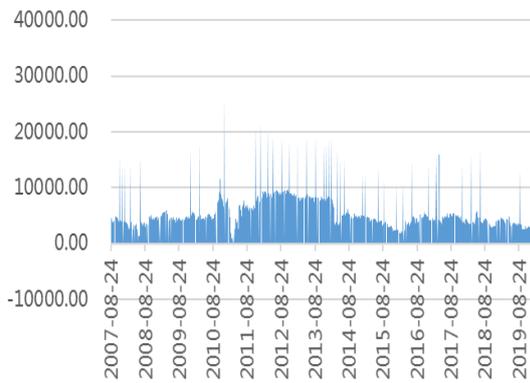
进口利润 (1%关税)



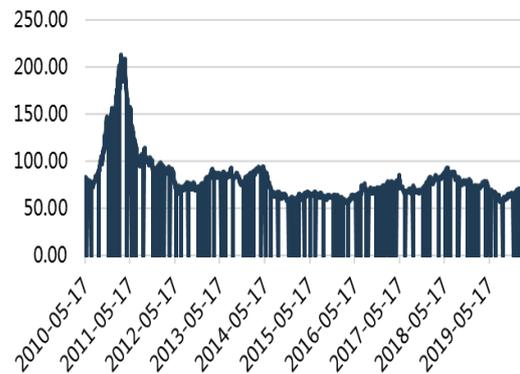
进口利润 (滑准税)



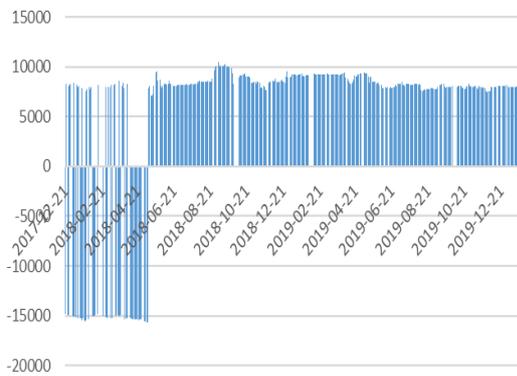
内外棉盘面价差 (不含税)



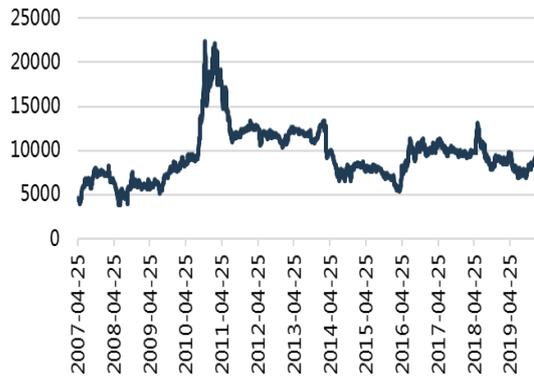
期货收盘价活跃合约:NYBOT 2号棉花



棉纱-棉花



棉花-PTA



市场价:棉花:皮棉 白棉三级:全国



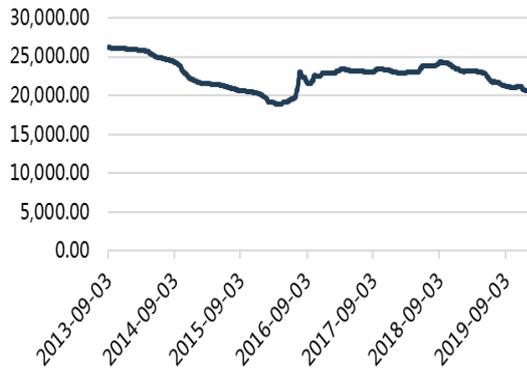
到厂价:纱线:T32S



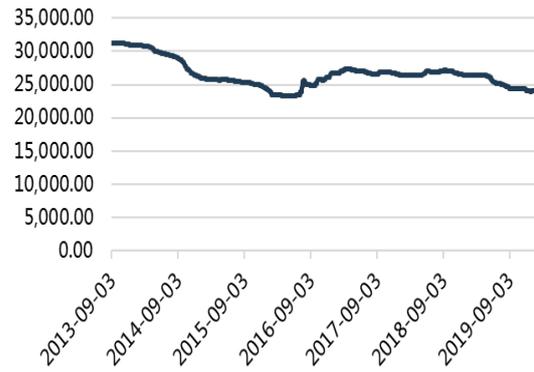
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

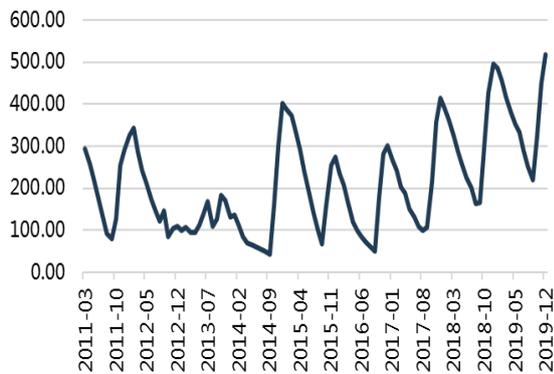
中国纱线价格指数(CY Index):C32S



中国纱线价格指数(CY Index):JC40S



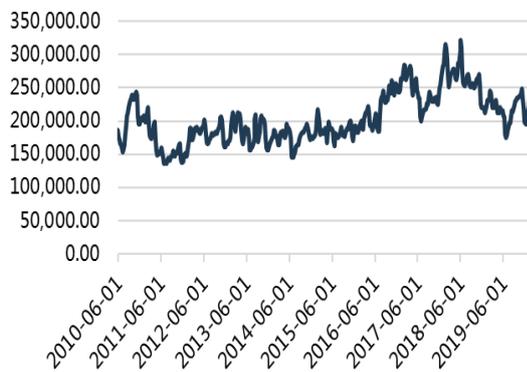
商业库存:棉花



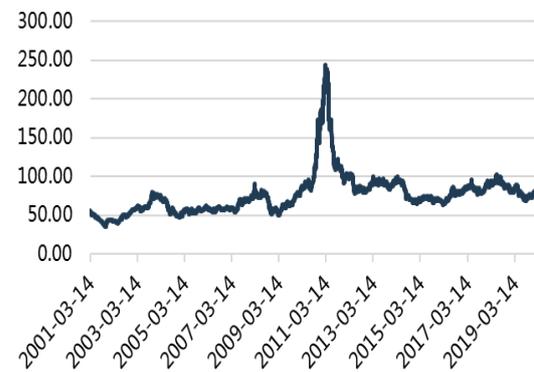
工业库存:棉花



ICE:2号棉花:总持仓



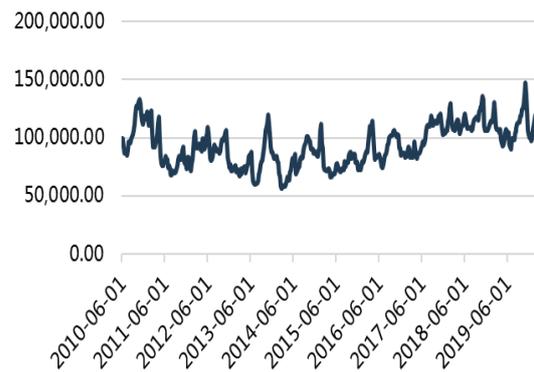
Cotlook:A指数



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



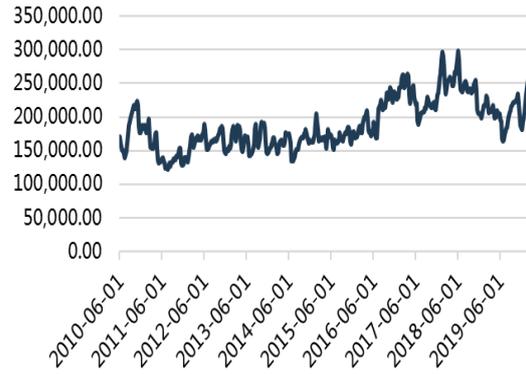
数据来源: Wind 资讯

请务必阅读正文之后的免责声明

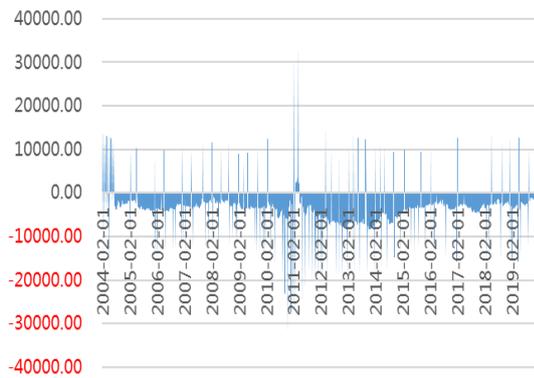
ICE2号棉花报告空头总持仓:持仓数量



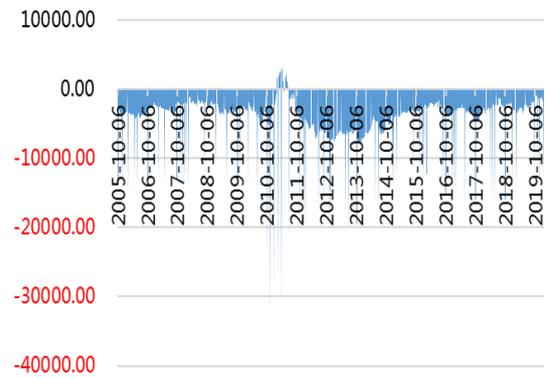
ICE2号棉花报告多头总持仓:持仓数量



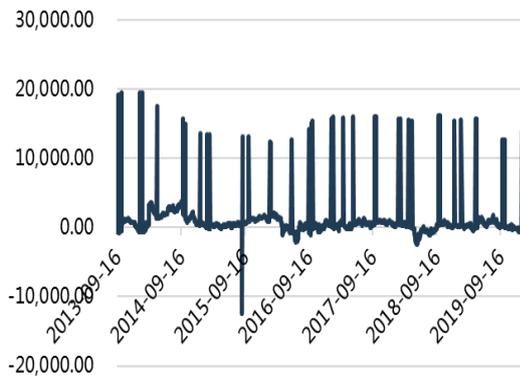
CotlookA对标328B价差



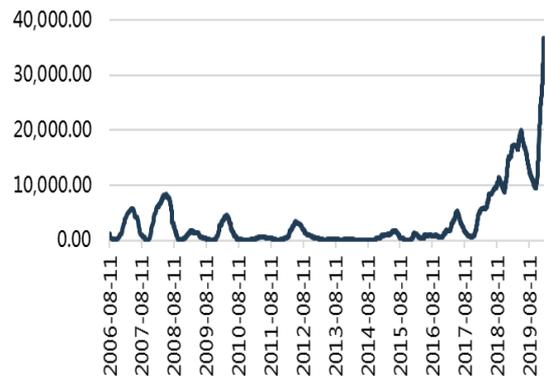
(FC Index M) 对标328B价差



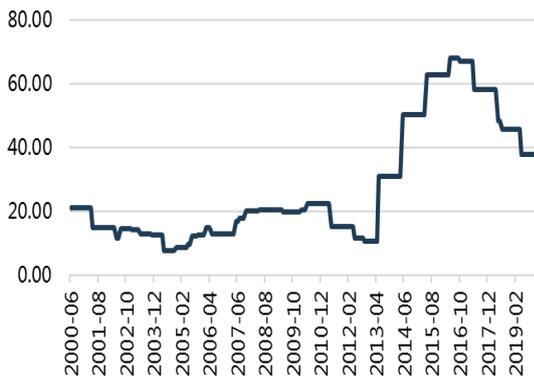
基差



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。