



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

白糖反弹 棉花高位运行

——国信期货软商品周报

2022年1月16日



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

目 录

CONTENTS

- ① 白糖市场分析
- ② 棉花市场分析

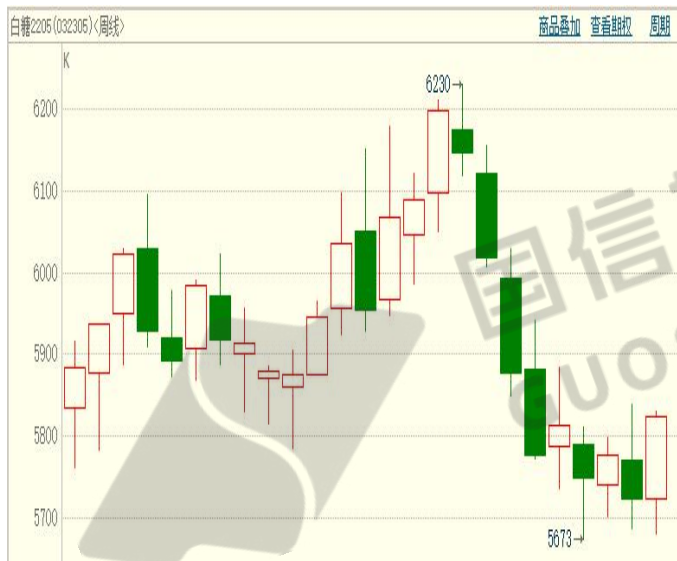
一、白糖市场分析



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

郑商所白糖期货价格走势



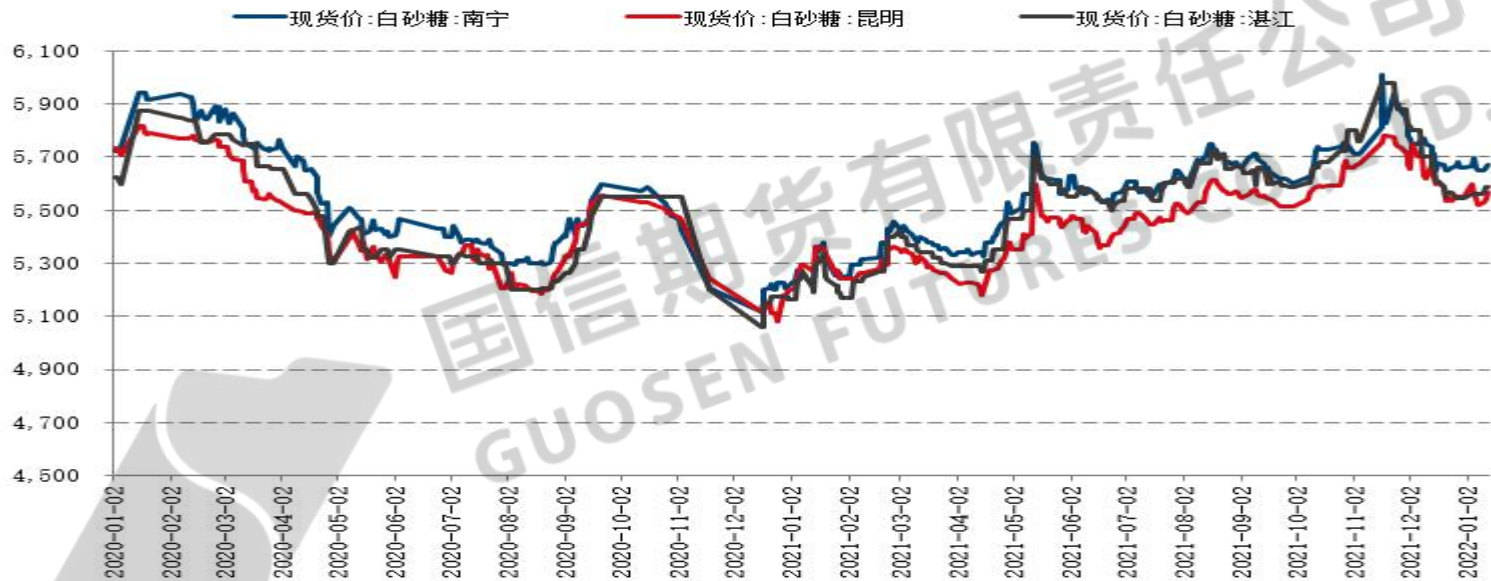
ICE期糖价格走势



郑糖本周探底回升，周涨幅1.75%。 ICE期糖价格低位整理，周度涨幅为0.17%。

数据来源：博易云 国信期货

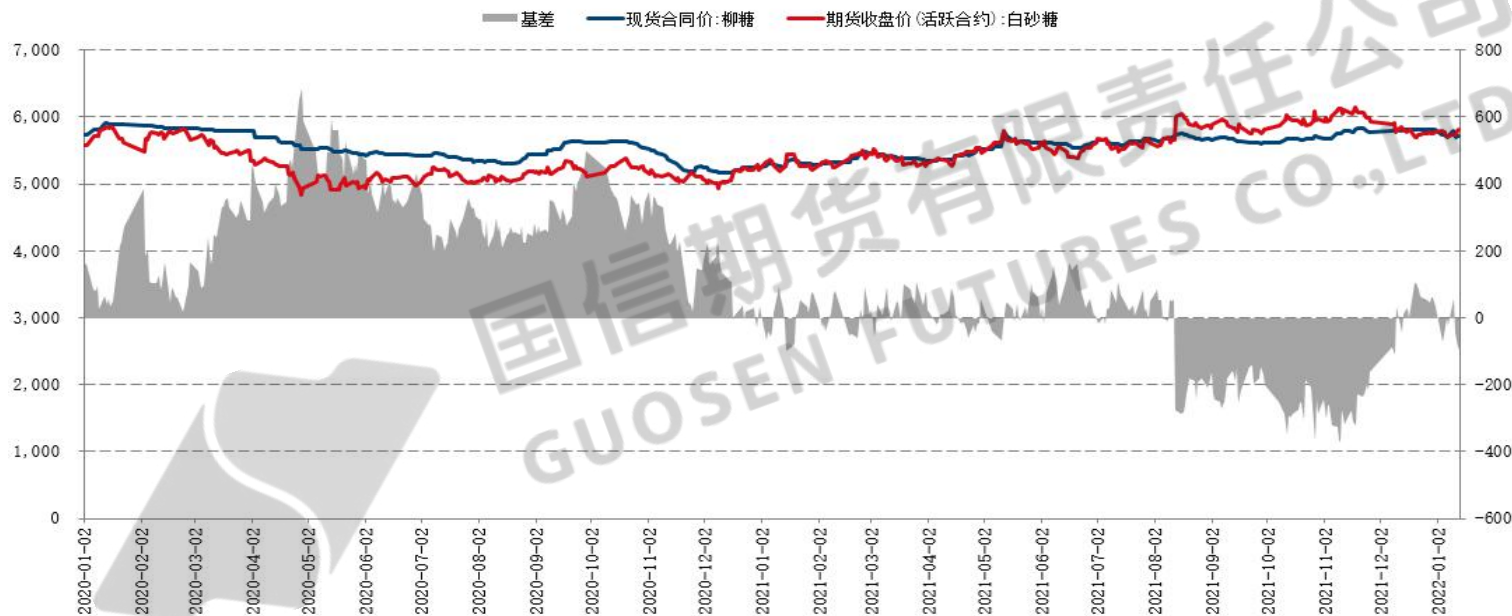
1、现货价格



广西南宁现货报5670元/吨，云南昆明现货报5565元/吨，分别较上周上涨10元/吨和上涨20元/吨。

数据来源：WIND 国信期货

2、基差走势

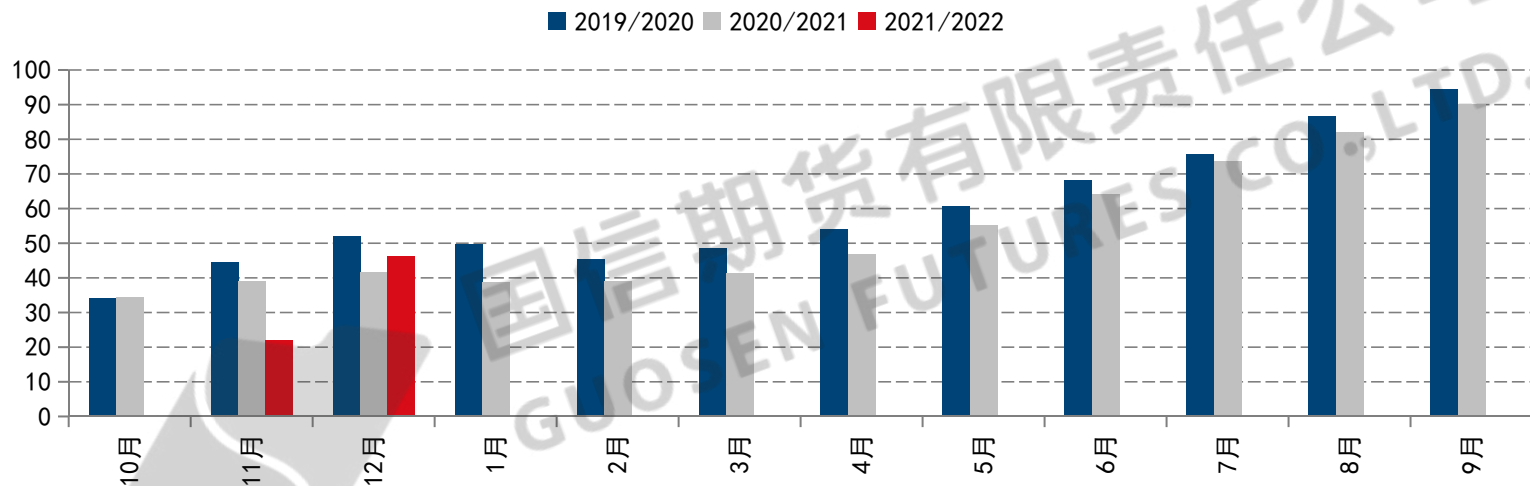


期现基差为-95元，较前一周走弱94元/吨。

数据来源: WIND

国信期货

3、全国产销情况

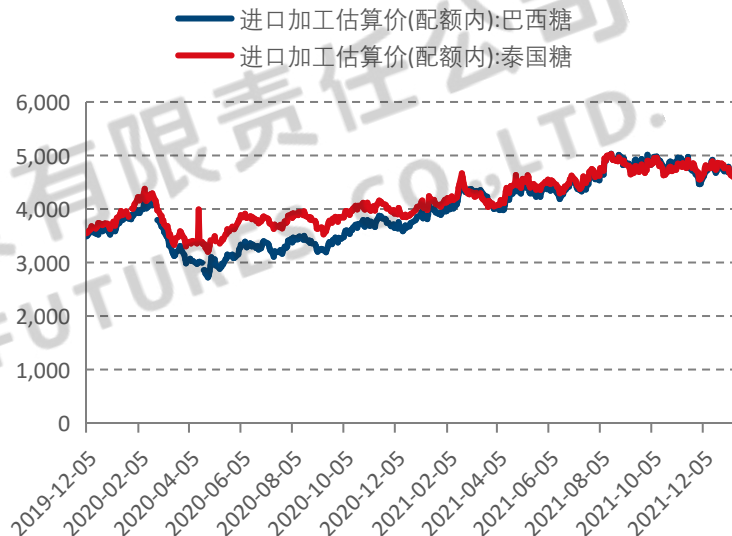
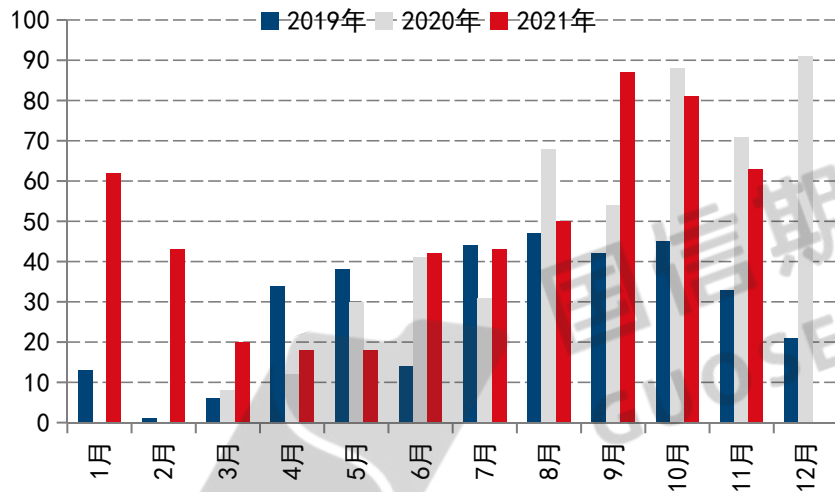


2021/22榨季，12月产销率为46.2%，同比增加4.58个百分点。

数据来源：WIND

国信期货

4、食糖进口情况

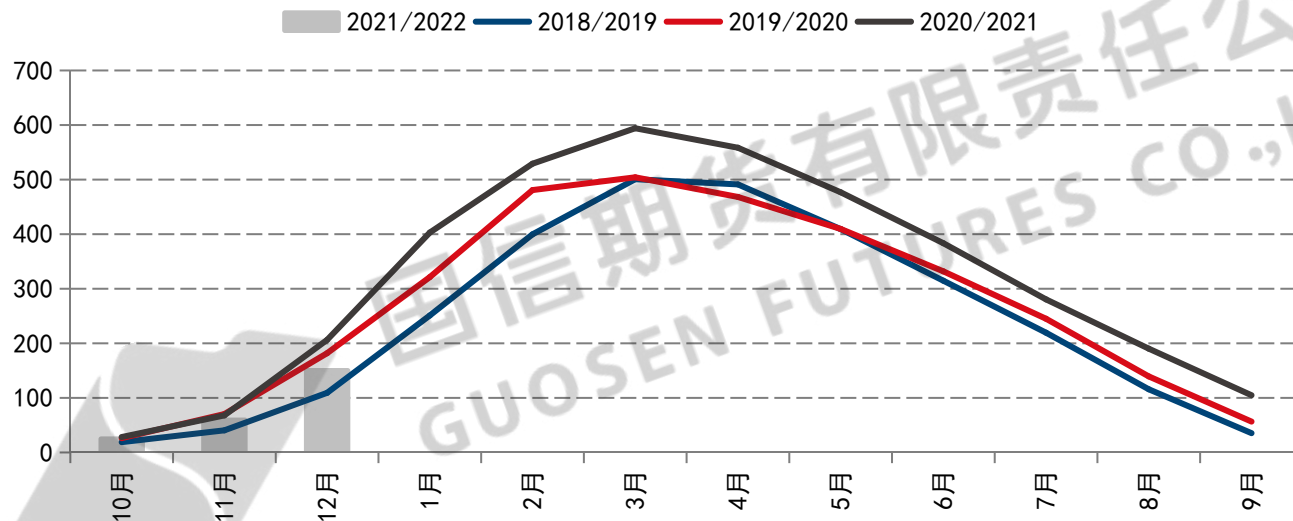


11月进口为63万吨，同比减少8万吨，环比减少18万吨。ICE期糖3月合约价格计算，巴西配额内进口成本为4685元/吨，配额外进口成本为5959元/吨；泰国配额内进口成本为4662元/吨，配额外进口成本为5929元/吨。

数据来源：中国海关

国信期货

5、国内工业库存

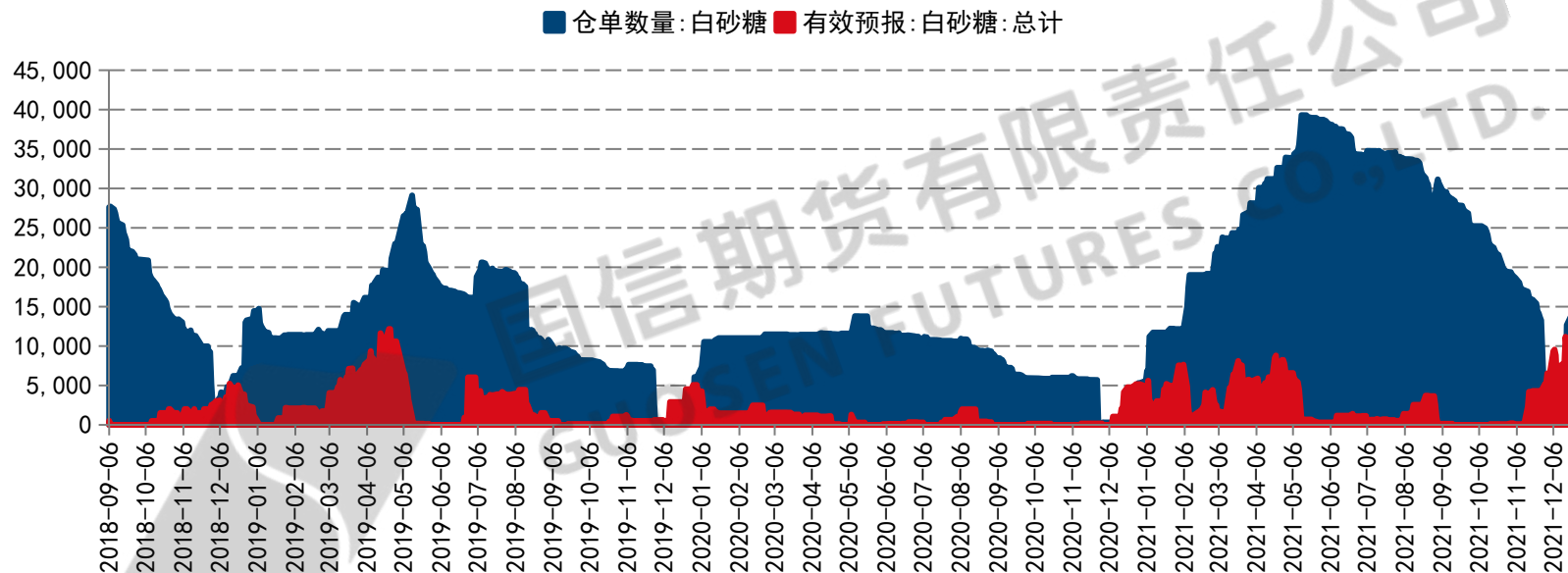


2021/22榨季，截至12月，国内食糖工业库存为149.86万吨，较去年同期减少56.46万吨。

数据来源：WIND

国信期货

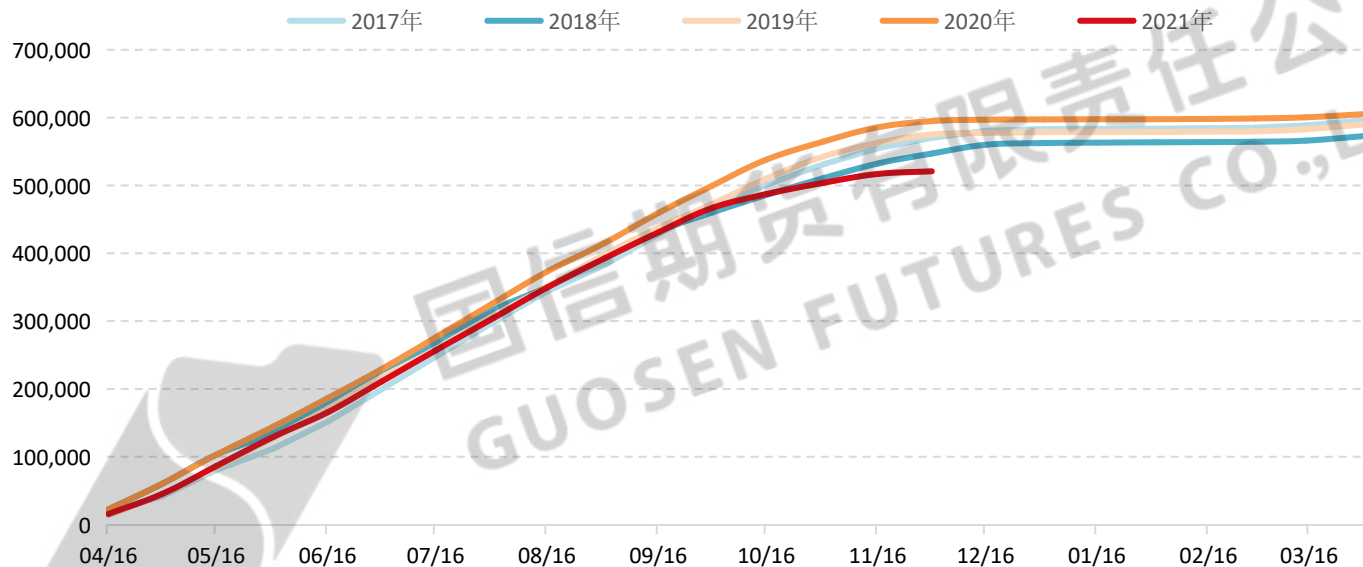
6、郑商所仓单及有效预报



本周郑糖仓单加预报总计27841张，较上一周增加878张。仓单数量为26405张，有效预报1436张。

数据来源：郑商所 国信期货

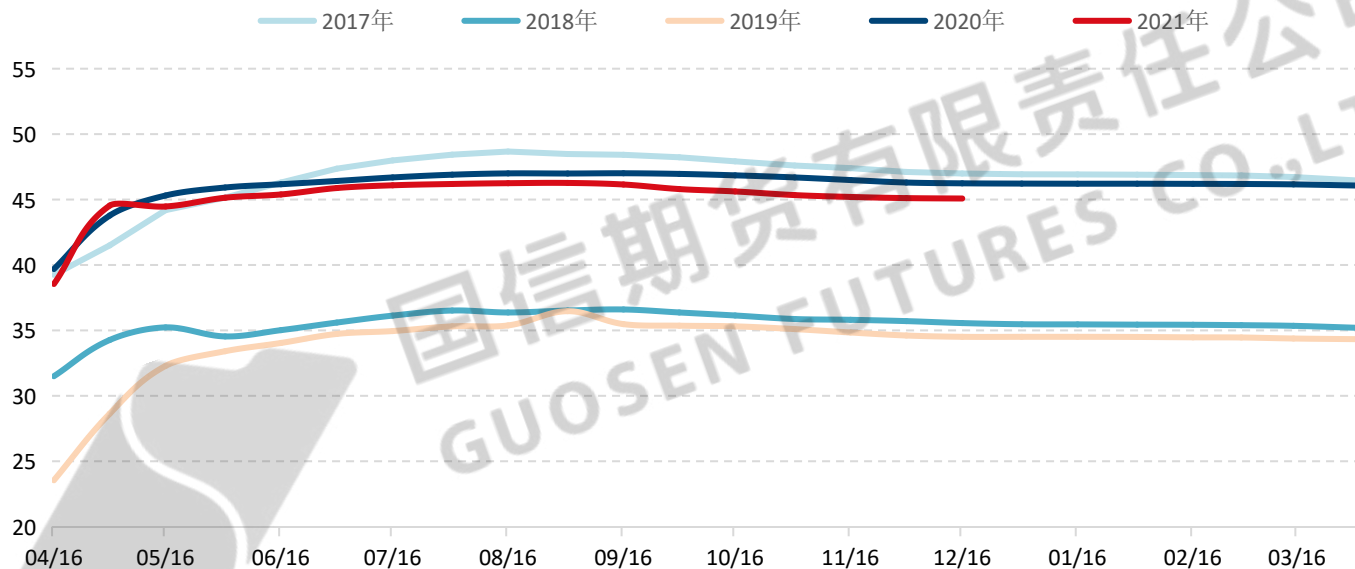
7、巴西生产进度



截至12月上半月，巴西中南部甘蔗压榨量5.22亿吨，同比减少12.61%，糖产量为3202万吨，同比减少16.14%。

数据来源：UNICA 国信期货

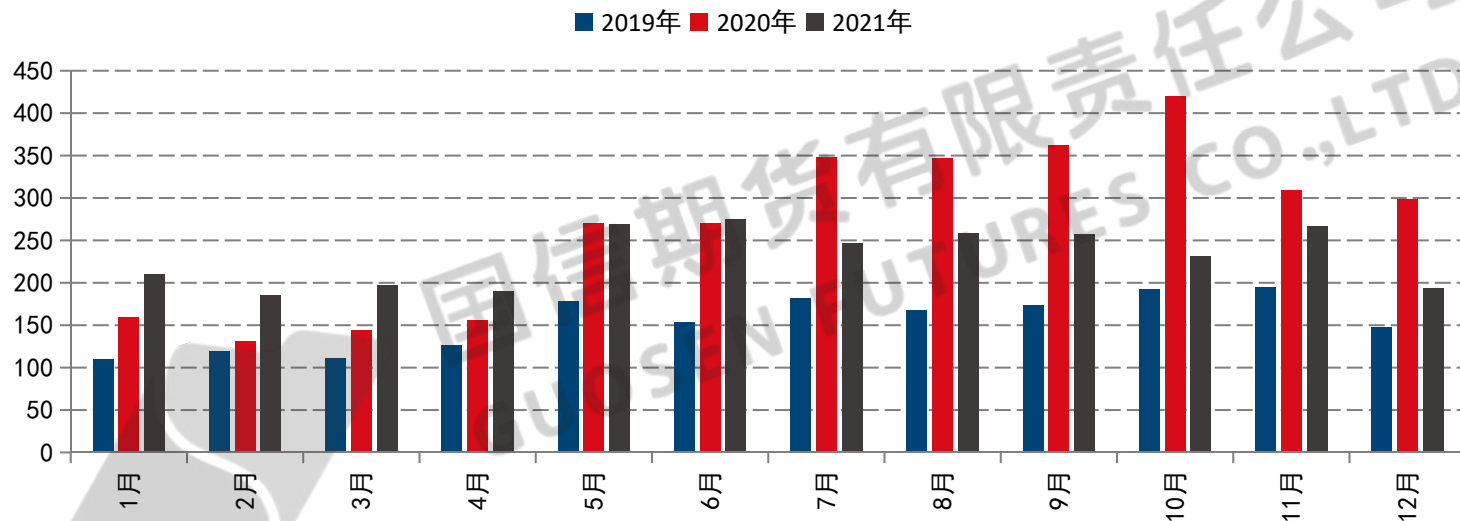
8、巴西双周制糖比



截至12月上半月，巴西中南部双周甘蔗制糖比为45.08%，去年同期为46.24%。

数据来源：UNICA 国信期货

9、巴西食糖月度出口



巴西12月糖出口量为194万吨，同比减少35%。

数据来源：巴西贸易部

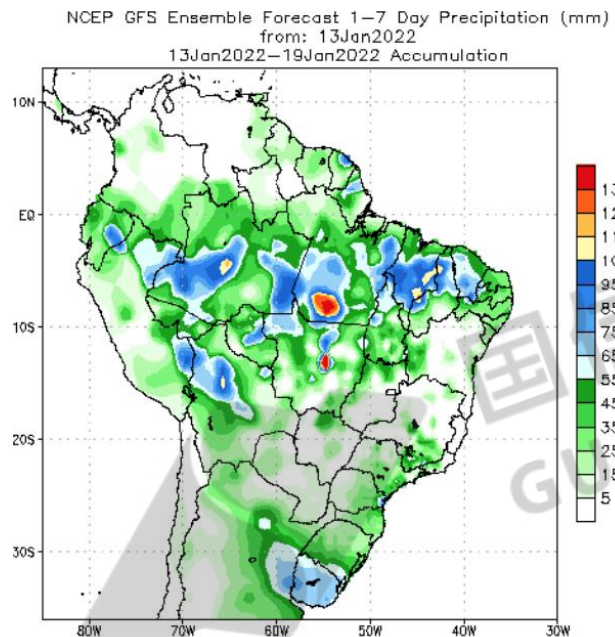
国信期货

10、国际主产区天气情况

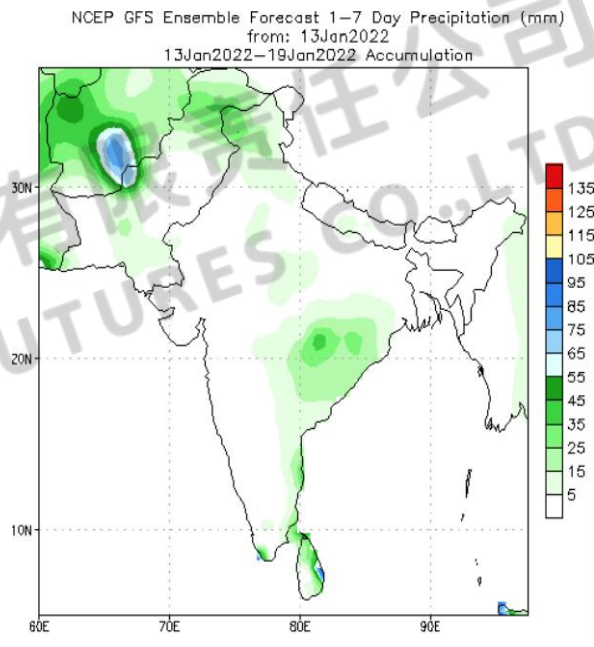


国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部



巴西主产区降雨减少，前期降雨对于干燥有所缓解，但后期天气仍需关注。



印度主产区降雨略有增加。

数据来源：NOAA

国信期货

郑糖本周从低位反弹。虽然外盘走势依旧较为疲弱，但是国内受到的影响有限。总体上来看，全国产量后期面临一定下调空间。目前蔗糖出糖率并不理想。另外，进口逐步下降的预期强劲。而销售方面来看，本周的成交情况尚可。大集团单边走量达到万吨，对于现货价格有一定的支撑。而持仓方面来看，在连续的投机席位增空后，周后期出现主力空头席位减仓情况，也助推了糖价的反弹。后期来看，在5800元/吨一线站稳后，如果有增仓配合，糖价挑战5900元/吨上方的概率增加。

国际市场上，虽然巴西主产区天气利于甘蔗生长，但是油价持续维持强劲走势，这使得市场对于后期巴西开榨的糖醇比有偏强乙醇的预期。制糖比变动对于糖产量的影响较大。另外，在持续较低价格下，印度出口被抑制。国际糖价在打破18美分后缺乏继续下行动力，重新收回18美分一线。短期预计宽幅震荡为主。

操作建议：短多持有。

二、棉花市场分析



国信期货 | 研究咨询部
GUOSEN FUTURES

郑商所棉花期货价格走势



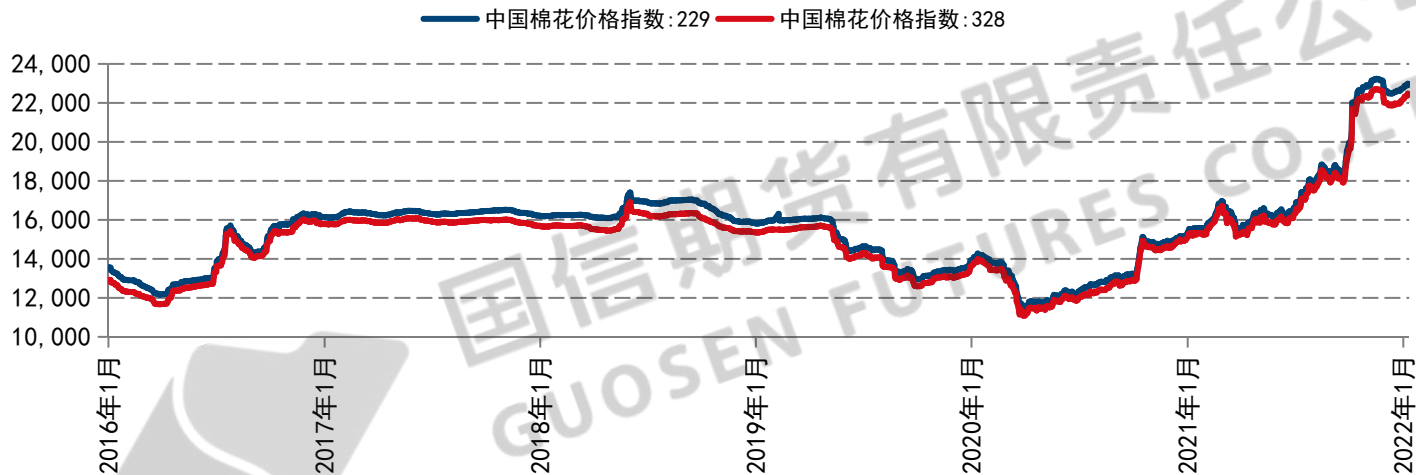
ICE期棉价格走势



本周郑棉继续上行，周度涨幅1.55%。ICE期棉价格延续涨势，周度涨幅为1.76%。

数据来源：WIND 国信期货

1、现货价格

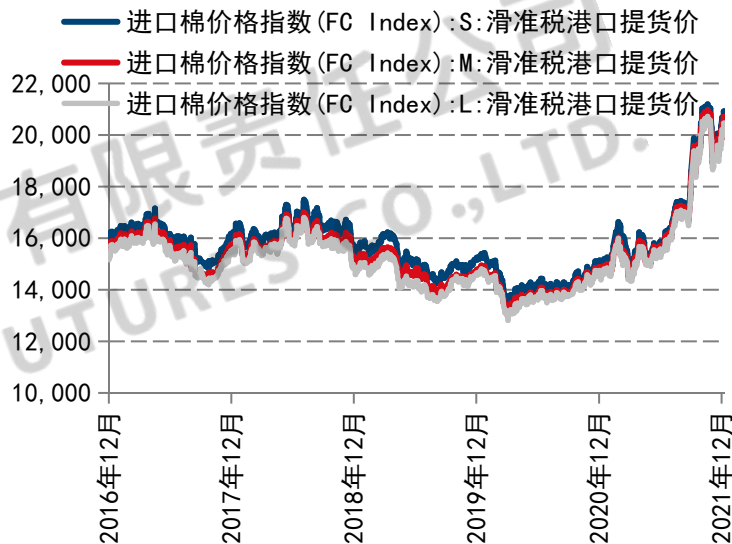
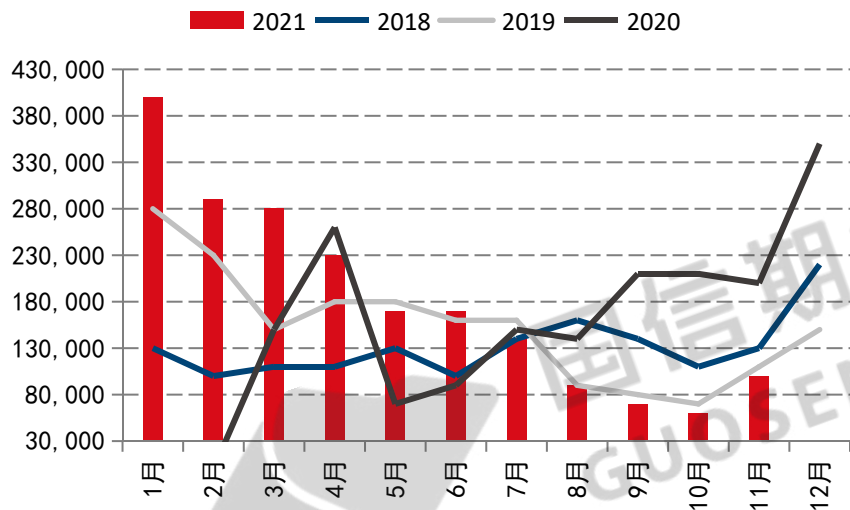


本周棉花价格指数上涨。3128指数较上周上涨82元/吨，2129指数较上周上涨129元/吨。

数据来源：WIND

国信期货

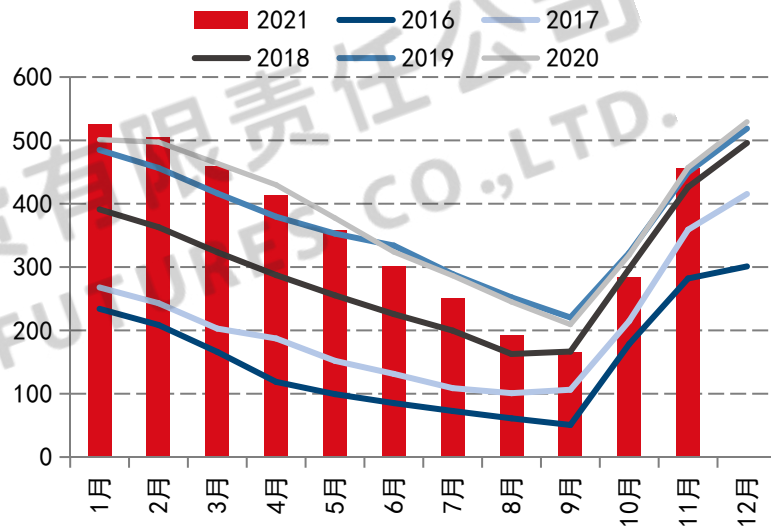
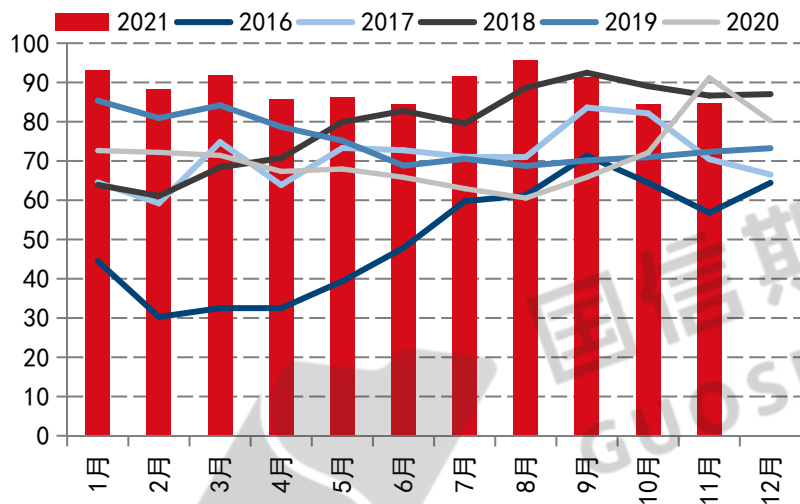
2、棉花进口情况



11月份进口棉花10万吨，同比减少10万吨。本周进口棉花价格上涨，进口棉FC Index:S滑准税港口提货价较上周上涨290元/吨；FC Index:M滑准税港口提货价较上周上涨289元/吨；FC Index:L滑准税港口提货价较上周上涨289元/吨。

数据来源：WIND 国信期货

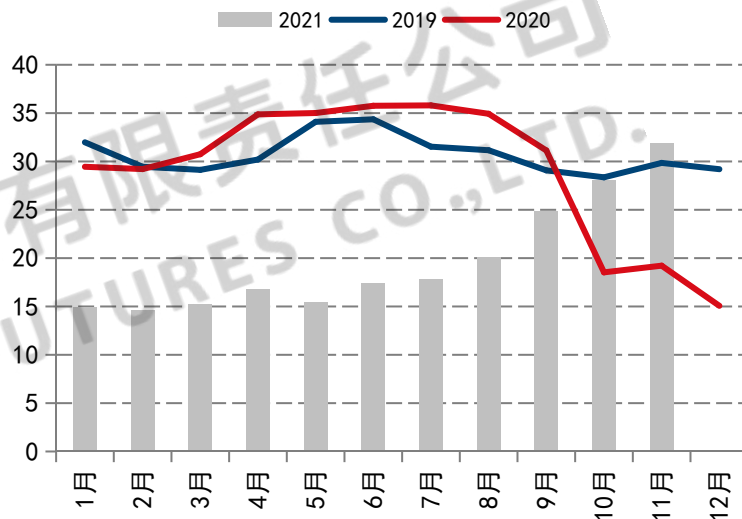
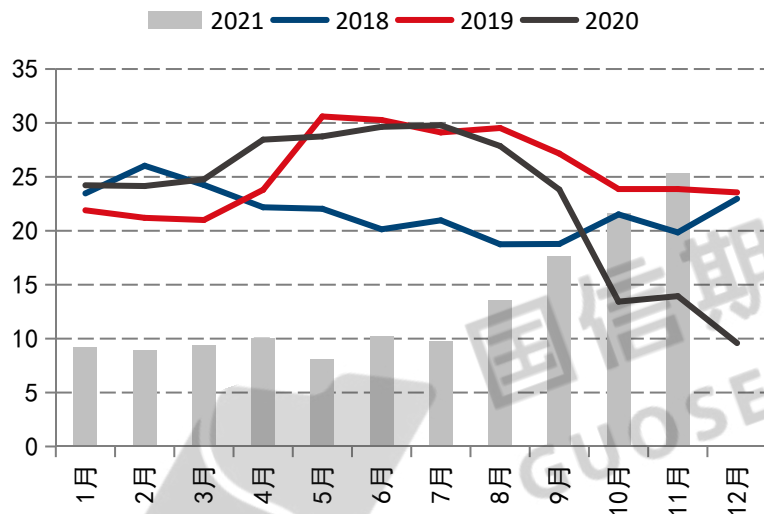
3、棉花库存情况



11月份棉花商业库存455.21万吨，同比减少1.86万吨。11月份棉花工业库存84.45万吨，同比减少6.41万吨。

数据来源：WIND 国信期货

4、下游库存情况

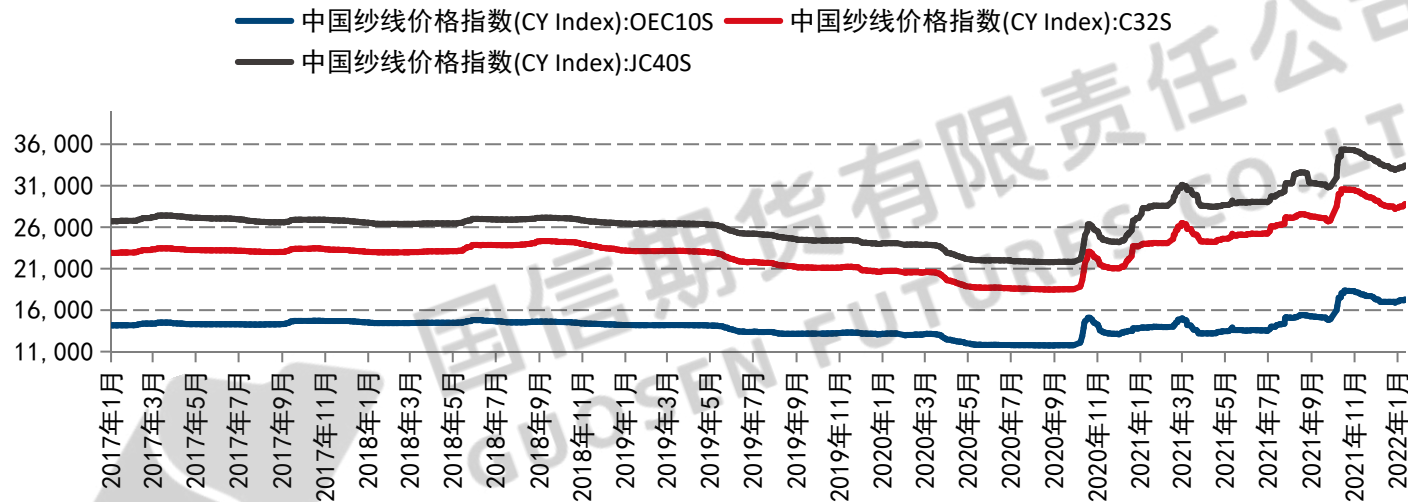


11月份纱线库存25.36天，同比增加11.42天，环比增加3.69天。11月份坯布库存31.89天，同比增加12.67天，环比增加3.85天。

数据来源：WIND

国信期货

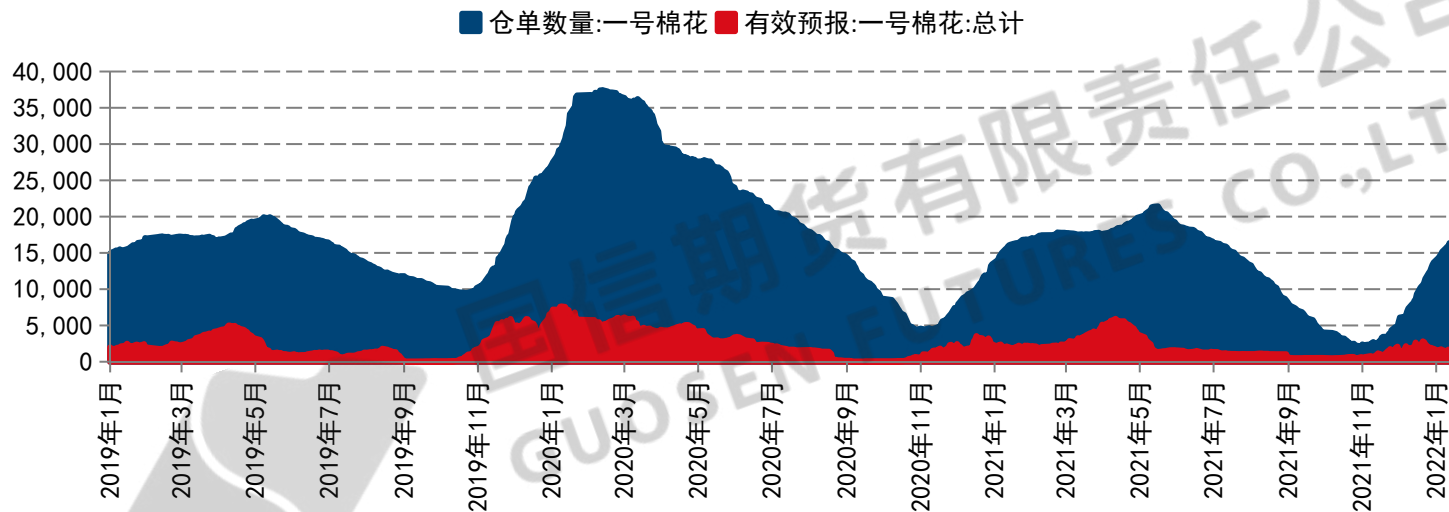
5、纱线价格



本周纱线价格较上周上涨，气流纺10支棉纱价格较上周价格上涨140元/吨，普梳32支棉纱价格较上周上涨340元/吨，精梳40支棉纱价格较上周上涨290元/吨。

数据来源：Wind 国信期货

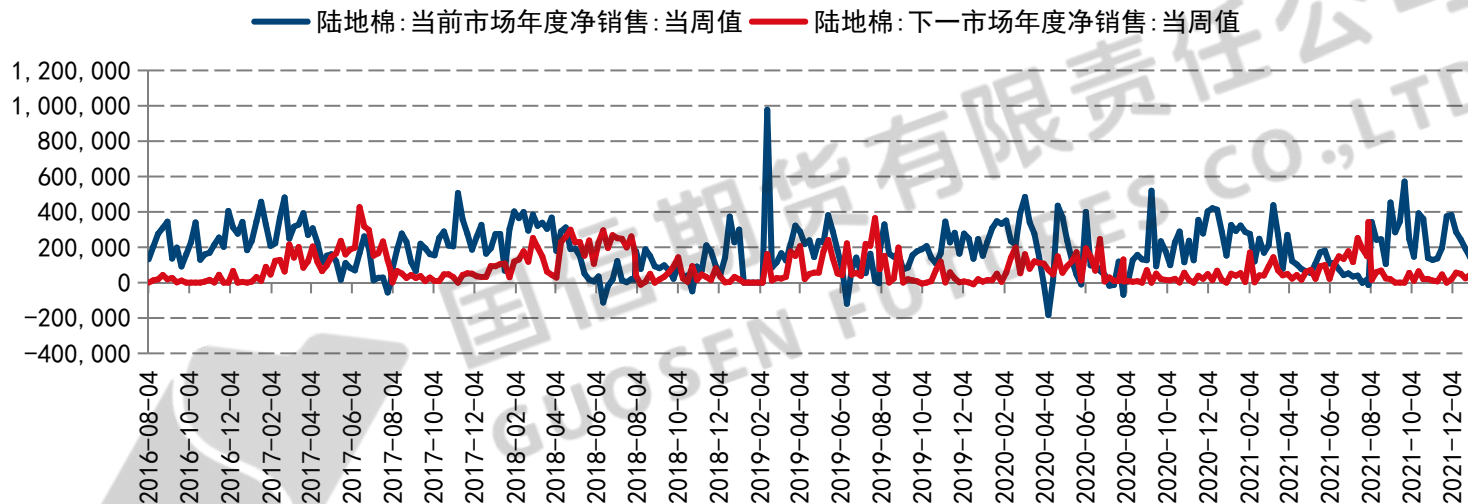
6、郑商所仓单及有效预报



本周，郑棉仓单加预报增加765张。仓单数量为16343张，有效预报1205张，总计17548张。

数据来源：郑商所 国信期货

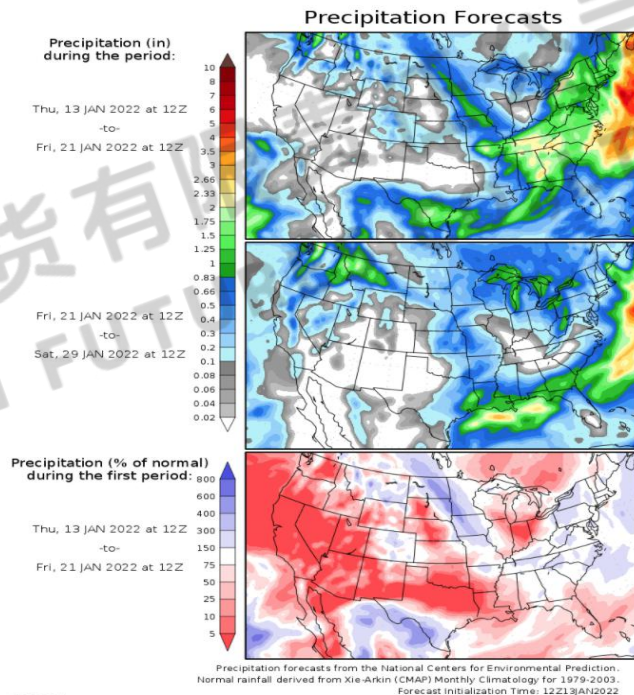
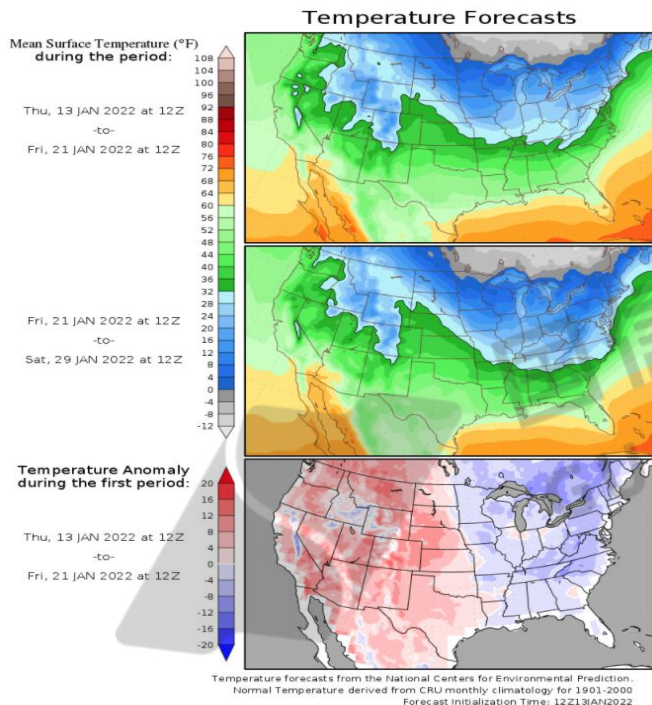
7、美棉出口情况



USDA周度出口销售报告显示，截至1月6日，当前年度美国陆地棉出口净销售40.1万包，下一年度美国陆地棉出口净销售3.83万包。

数据来源：USDA 国信期货

8、美国天气情况



数据来源：USDA 国信期货

后市市场展望

本周郑棉市场延续强势。基本面上来看，现货交投情况有所好转，但是整体成交较为清淡。轧花厂惜售心理较强，现货报价坚挺，而下游需求并无明显起色。春节临近，企业关停现象扩大。外盘走势强劲，对于国内郑棉有一定的提振作用，使得棉价也缺乏向下动力。但是整体来看，棉价继续向上，将会给企业套保带来机会，继续上行的实盘压力逐步增大。预计短期外强内弱的格局将延续。

国际市场，棉价继续维持强势，突破115美分。美国月度供需报告出炉，意外下调美棉产量，同时调低印度棉花产量。印度国内价格继续疯涨，超过国际市场价格，相应的国际棉价也受到提振。美棉出口数据恢复强劲，至1月6日当周，净出口40.1万包，较四周均值增加85%。中国采购14万包。装运较四周均值增加27%。后期对中国出口依然看好。总体来看，国际棉价短期大概率维持偏强走势。

操作建议：郑棉短线交易为主。



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

感谢观赏！

分析师：侯雅婷

从业资格号：F3037058

投资咨询号：Z0013232

电话：021-55007766-6616

邮箱：15227@guosen.com.cn



国信期货
GUOSEN FUTURES

研究咨询部

重要免责声明

本研究报告由国信期货撰写编译，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发研究报告的全部或部分给任何其它人士。如引用发布，需注明出处为国信期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。国信期货保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，国信期货力求报告内容和引用资料和数据的主观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点仅代表报告撰写时的判断，仅供阅读者参考，不能作为投资研究决策的依据，不得被视为任何业务的邀约邀请或推介，也不得视为诱发从事或不从事某项交易、买入或卖出任何金融产品的具体投资建议，也不保证对作出的任何判断不会发生变更。阅读者在阅读本研究报告后发生的投资所引致的任何后果，均不可归因于本研究报告，均与国信期货及分析师无关。

国信期货对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。