

信达白糖棉花周报

白糖震荡偏强，棉花弱势震荡

研究发展中心农产品小组

2019年01月28日

摘要

白糖：销糖率提高，价格震荡偏强

印度糖厂协会将本榨季白糖产量预估下调到3070万吨，下调80万吨。市场下调印度糖出口预期至300-350万吨，低于500万吨的出口配额。泰国出口增加提振国际糖价。国内甘蔗压榨进入高峰期，销糖率处于高位，白糖价格低位吸引资金流入推涨，短期国内白糖走势偏强。

棉花：下游需求疲软，棉花价格偏弱

棉花下游需求疲软，纱线与坯布库存增加，棉花商业与工业库存增加，处于历史高位，棉花仓单大量增加，远超历史仓单水平。但是从长期来看，棉花处于持续去库存阶段，短期供应宽松与远期去库存预期导致棉花近弱远强，单边价格底部震荡偏弱。

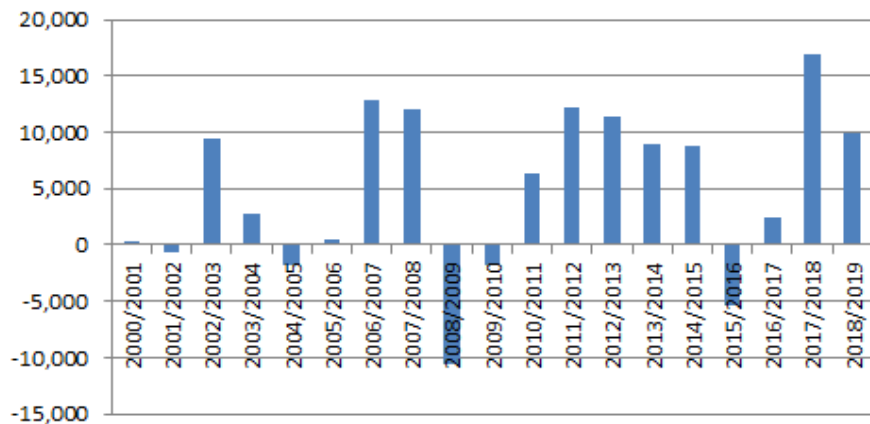
白糖——全球白糖供需

全球白糖转变供应过剩格局

2018/19年度全球白糖产量减少350万吨，消费增加350万吨，产量消费差减少700万吨。

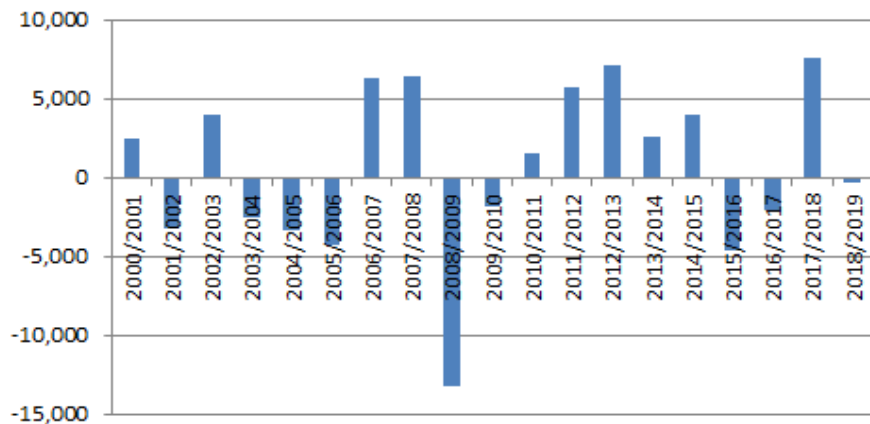
期末库存约4900万吨，略低于上年度库存，全球白糖供应宽松格局转变。

产量-消费



数据来源：USDA，信达期货

期末库存变化



数据来源：USDA，信达期货

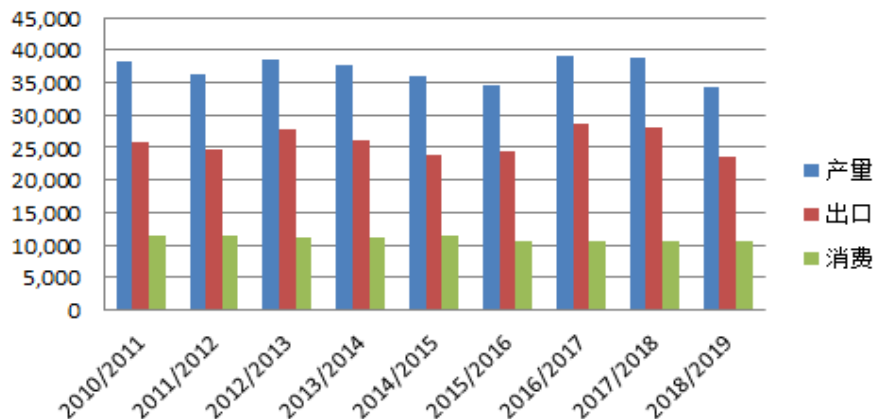
白糖——巴西、泰国白糖供需

白糖出口格局结构性调整

巴西白糖产量较上年度减少467万吨，印度产量增加140万吨，泰国产量变动不大。

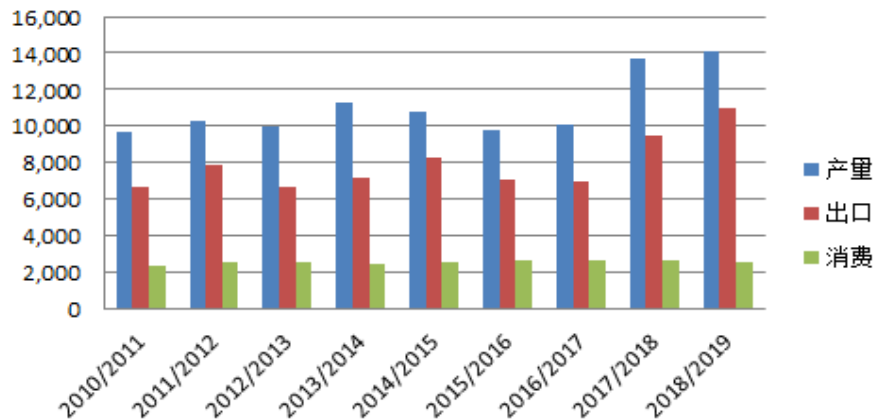
巴西产量减少导致出口下调460万吨，巴西引起的全球白糖供应缺口由泰国和印度填补，其中泰国出口增加150万吨，印度出口增加400万吨。

巴西白糖供需



数据来源：USDA，信达期货

泰国白糖供需



数据来源：USDA，信达期货

白糖——产量与库存

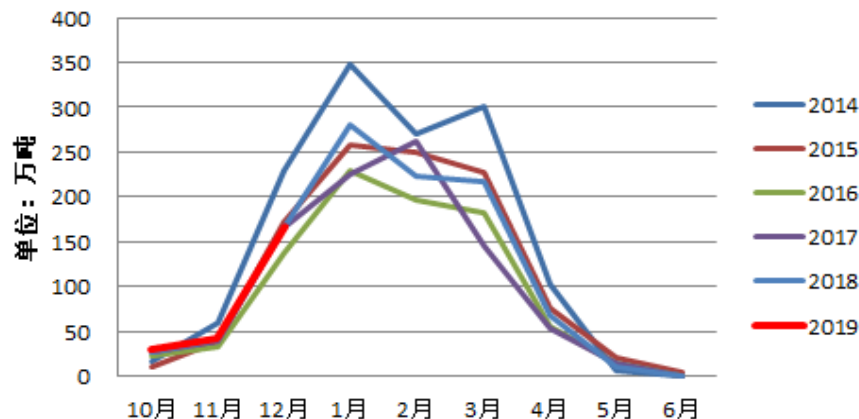
甘蔗开榨，产量与库存增加

12月份国内白糖产量为167万吨，其中甘蔗糖132万吨，甜菜糖36万吨。

本年度累计产白糖240万吨，其中甘蔗糖137万吨，甜菜糖103万吨。

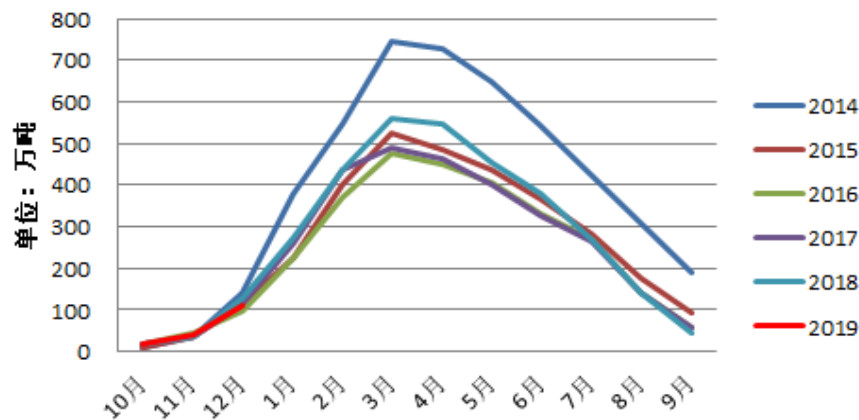
12月全国白糖新增工业库存为109万吨，去年同期为129万吨。

中国糖月度产量



数据来源：中国糖业协会，信达期货

白糖月度库存



数据来源：中国糖业协会，信达期货

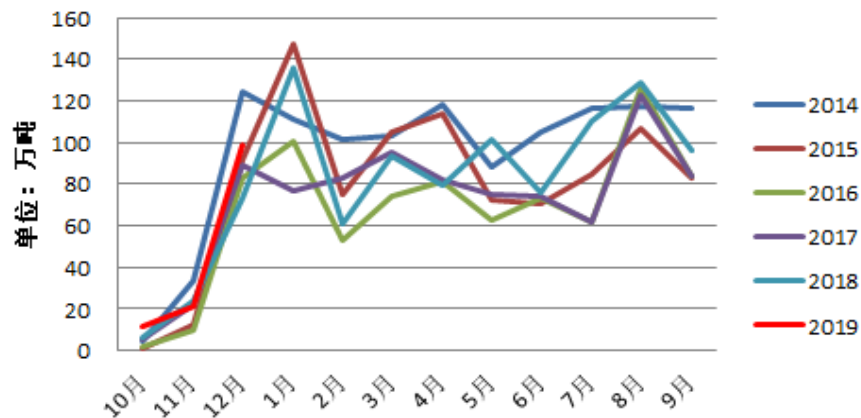
白糖——消费与销糖率

销糖率处于近五年最高

12月白糖消费99万吨，本年度累计消费131万吨，高于上年度同期的104万吨。

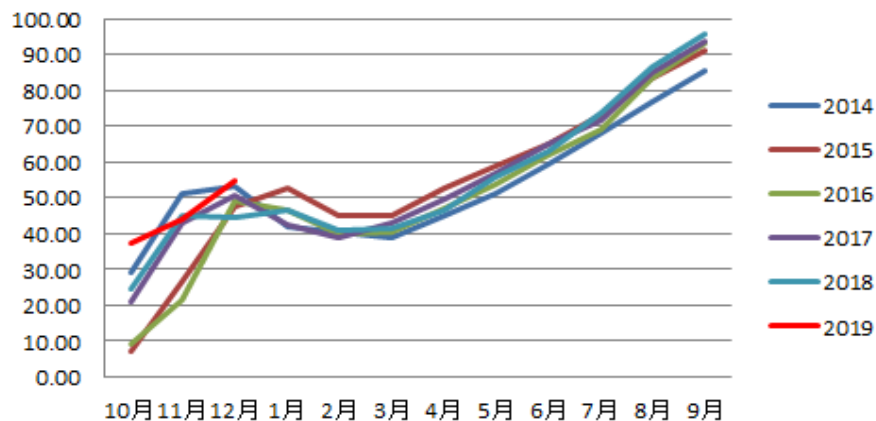
12月销糖率为54.49%，高于上年度同期的44.68%，处于近五年最高水平

白糖月度消费



数据来源：中国糖业协会，信达期货

销糖率



数据来源：中国糖业协会，信达期货

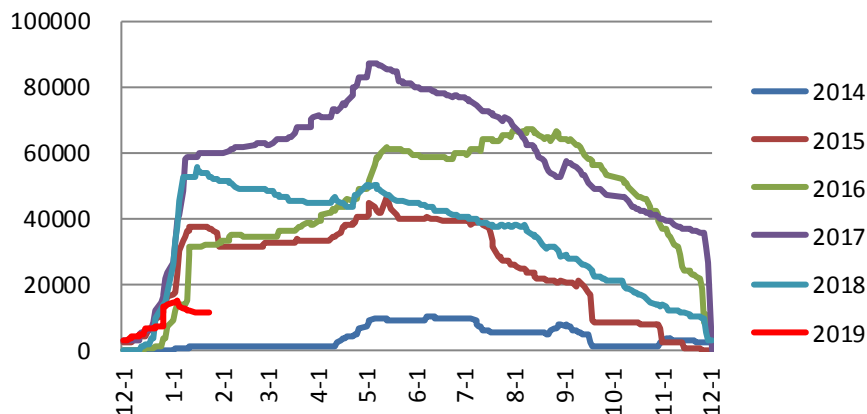
白糖——仓单与持仓

白糖仓单与持仓处于低位

截至1月25日，白糖注册仓单为10966张，低于上年度同期的52416张，处于近五年低位。

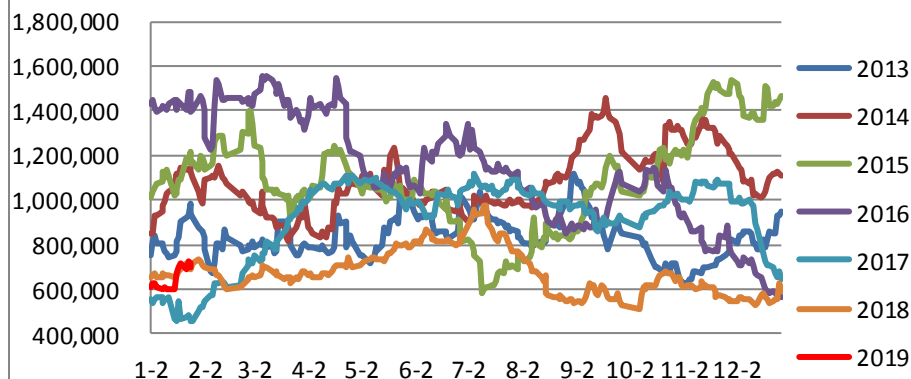
截至1月25日，白糖持仓为69万手，接近去年同期水平，低于十年均值的92万手，在近十年中处于较低位置。

白糖仓单



数据来源：郑商所，信达期货

白糖持仓

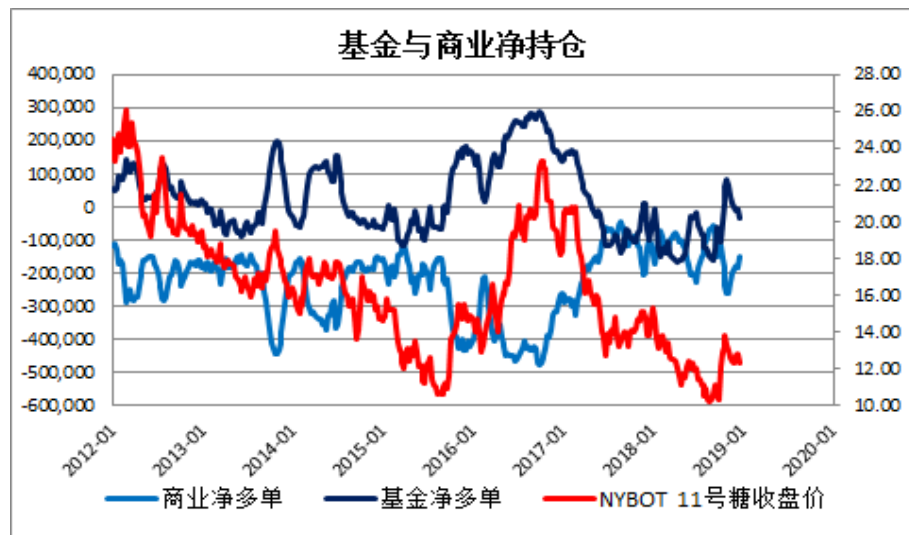


数据来源：郑商所，信达期货

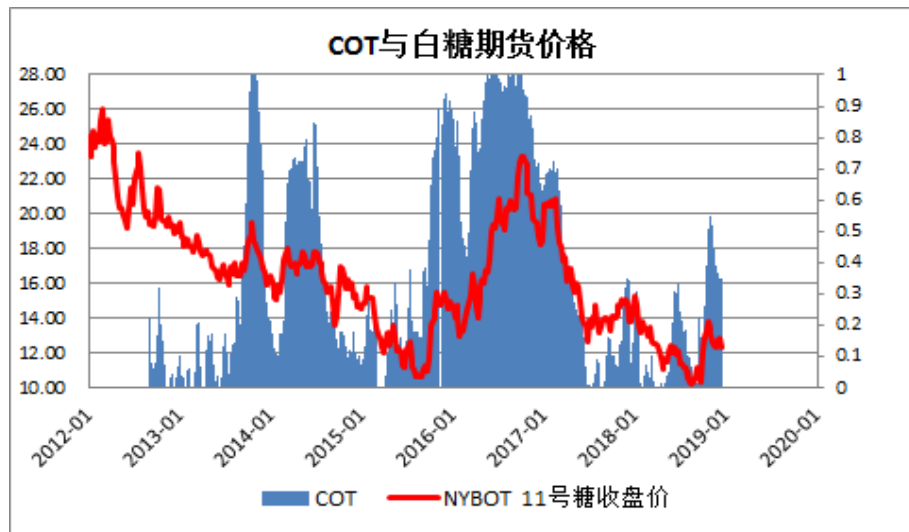
白糖——CFTC持仓

上周末美国政府暂定开门三周，不过CFTC报告还未公布。此前数据显示，白糖商业多单增加2万手，空单减少1.3万手，基金空单增加2.8万手。

COT指标为29.1%，处于中等偏下位置，从超卖位置反弹上涨后下跌。



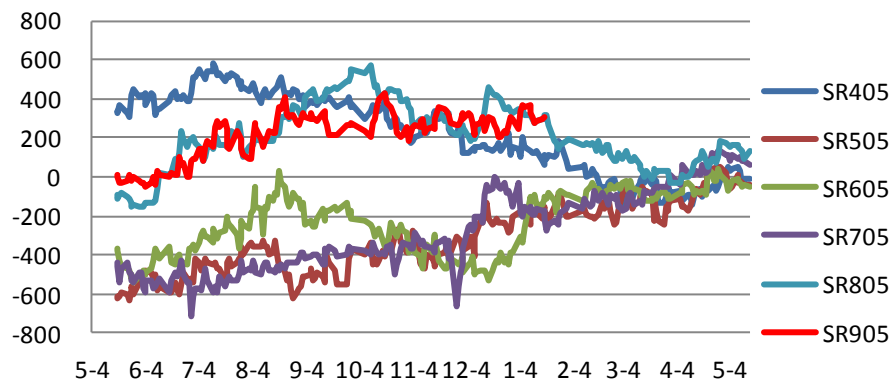
数据来源：CFTC，信达期货



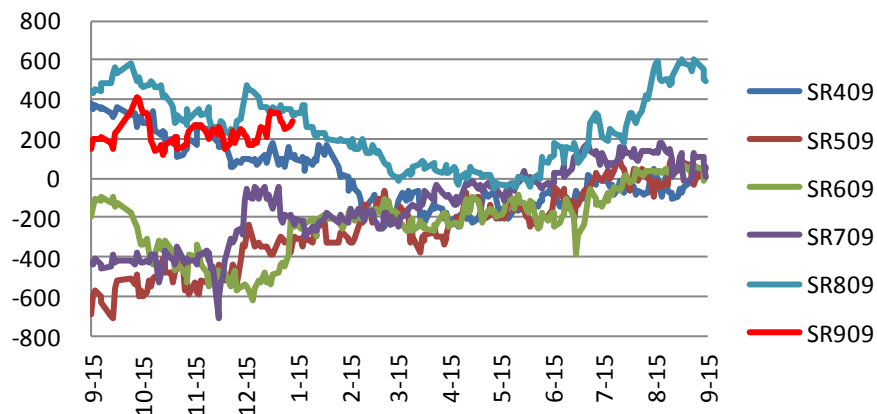
数据来源：CFTC，信达期货

价格——基差处于高位，5-9价差在季节性高点

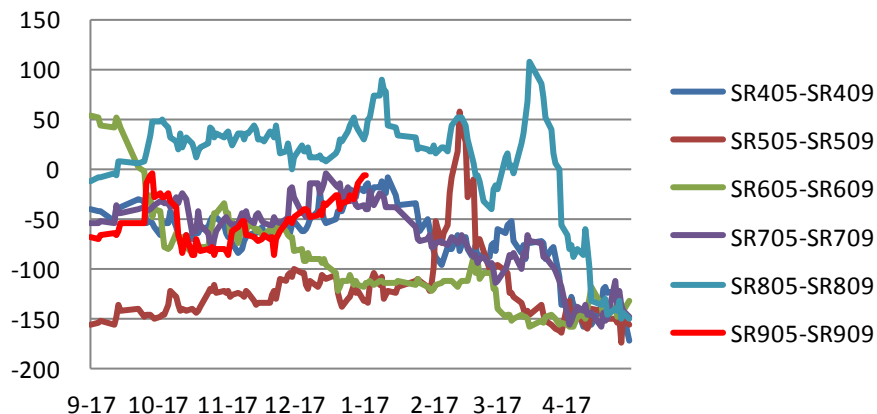
SR05基差



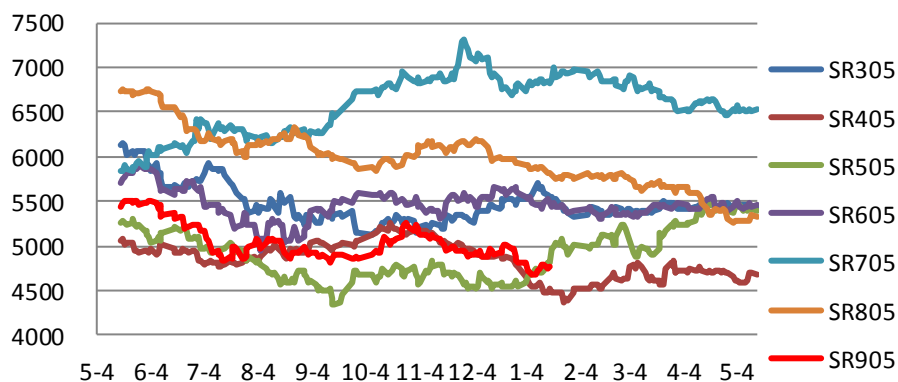
SR09基差



SR5-9



SR05期货价格



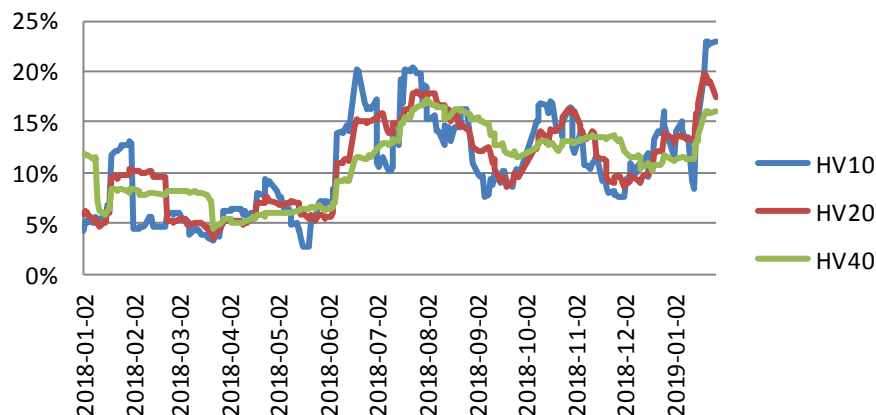
白糖期权——历史波动率与成交量

波动率与成交量上升

在1月25日，白糖05合约10日历史波动率为22.7%，20日为19%，40日为15.9%，波动率处于近1年较高水平。

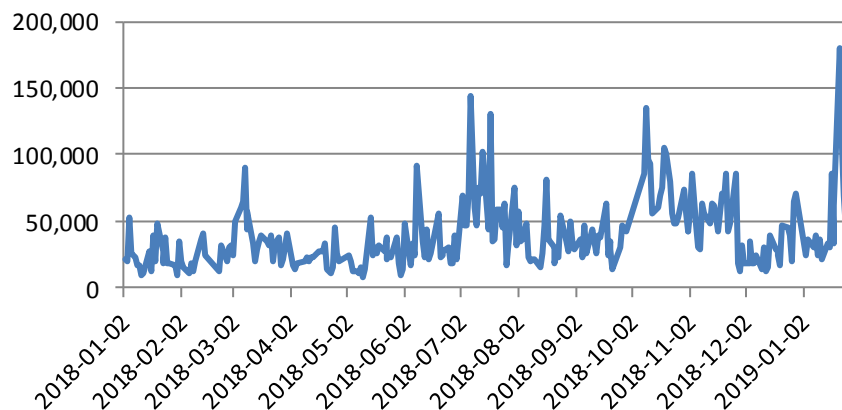
上周白糖期权成交量均值为9万手，高于前一周的5万手。上周白糖期权成交量冲高回落。

SR05历史波动率



数据来源：郑商所，Wind，信达期货

白糖期权成交量



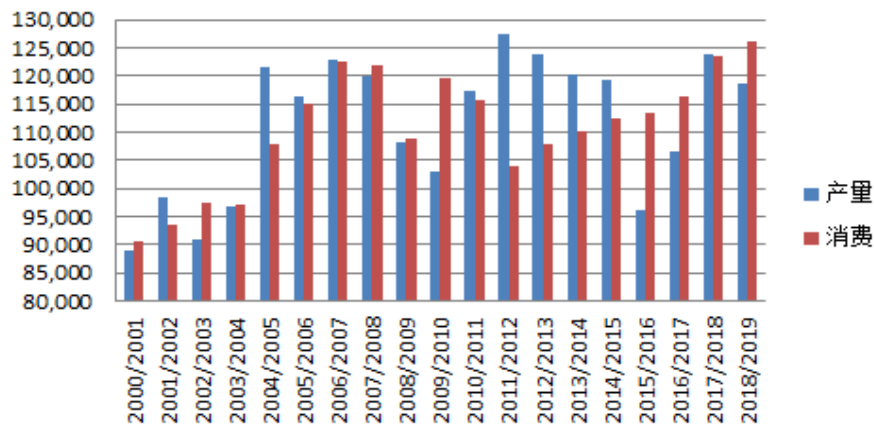
数据来源：郑商所，Wind，信达期货

棉花——全球棉花供需

全球棉花供需缺口扩大

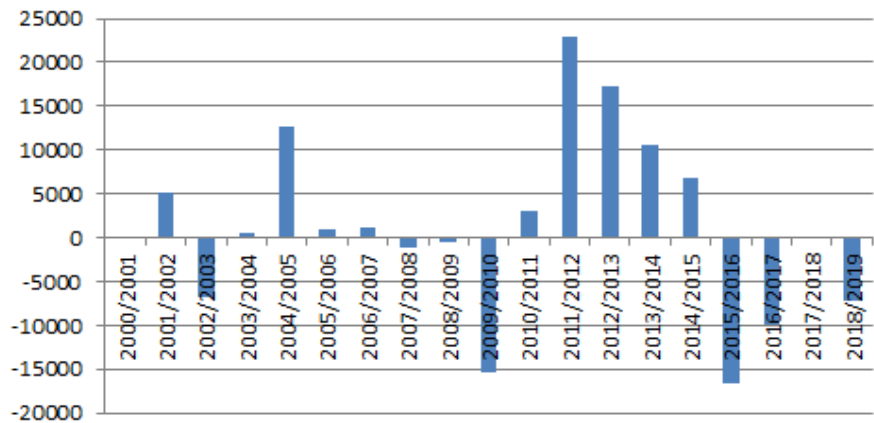
2018/19年度全球棉花产量减少近500万包，消费增加230万包，期末库存持续下降，减少730万包，全球棉花连续四年降库存，供需缺口持续扩大。

全球棉花供需



数据来源：USDA，信达期货

库存变化



数据来源：USDA，信达期货

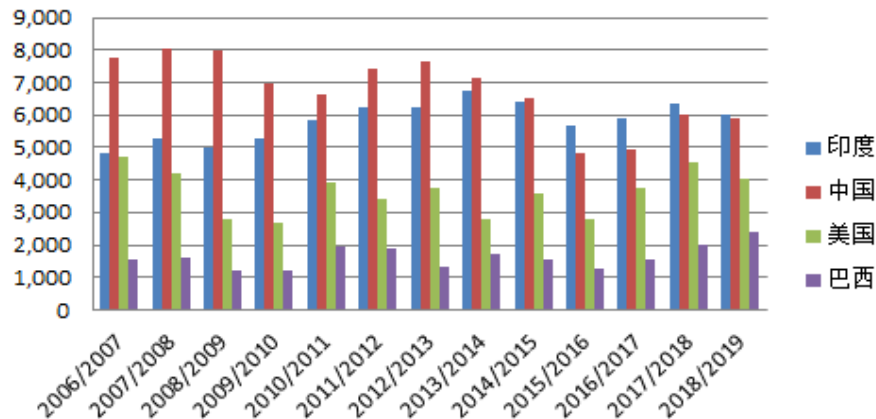
棉花——主要国家棉花产量、消费

棉花产量减少，消费增加

棉花主产国产量普遍减少，其中印度棉花产量减少33万包，中国减少11万包，美国减少51万包。

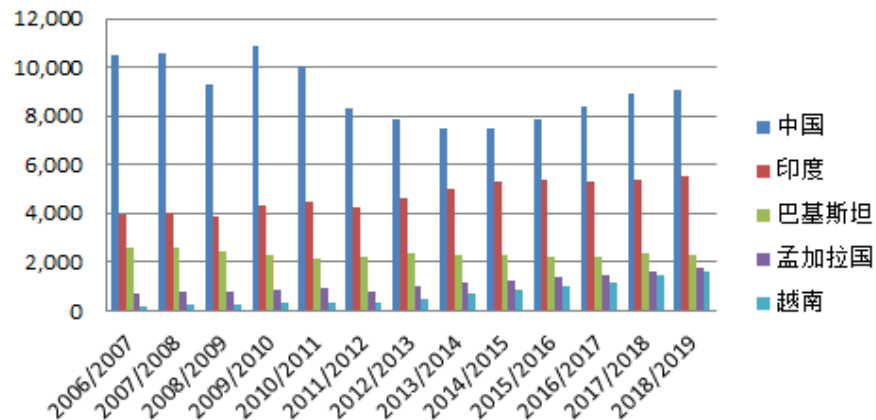
中国棉花年度消费量增加11万包，印度增加13万包，孟加拉国与越南分别增加11、20万包。主要消费国的消费量普遍增加。

棉花产量



数据来源：USDA，信达期货

棉花消费



数据来源：USDA，信达期货

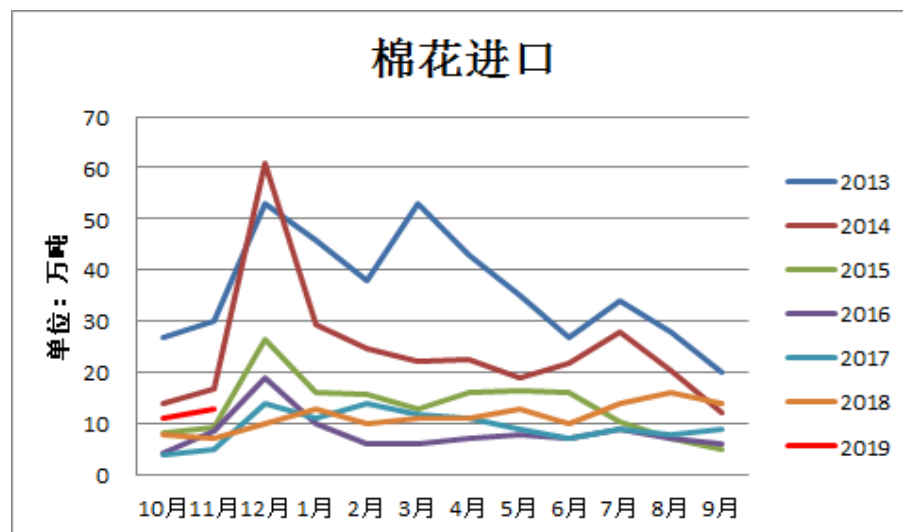
棉花——主要国家棉花供需

中国棉花年度库存下降

根据中国棉花信息网的预估，2018/19年度中国棉花持续降库存，1月预测供需平衡表与12月份一致。

中国棉花供需平衡表				
棉花	2016/17	217/18	2018/19	2018/19
			12月预测	1月预测
单位：万吨				
期初库存	1111	875	743	743
产量	482	589	594	594
进口	111	132	150	150
消费	828	850	845	845
出口	1	4	4	4
期末库存	875	743	638	638

数据来源：中国棉花信息网，信达期货



数据来源：海关总署，信达期货

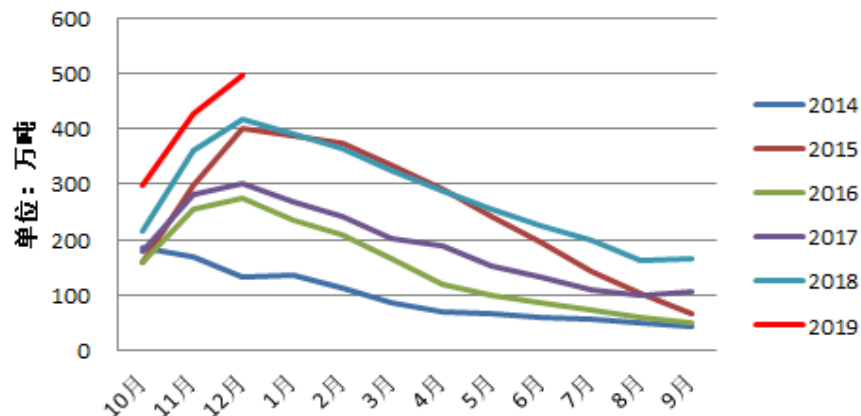
棉花——商业与工业库存

国内月度库存处于同期高位

12月中国棉花商业库存为496万吨，高于去年同期的415万吨，处于近五年的高位。

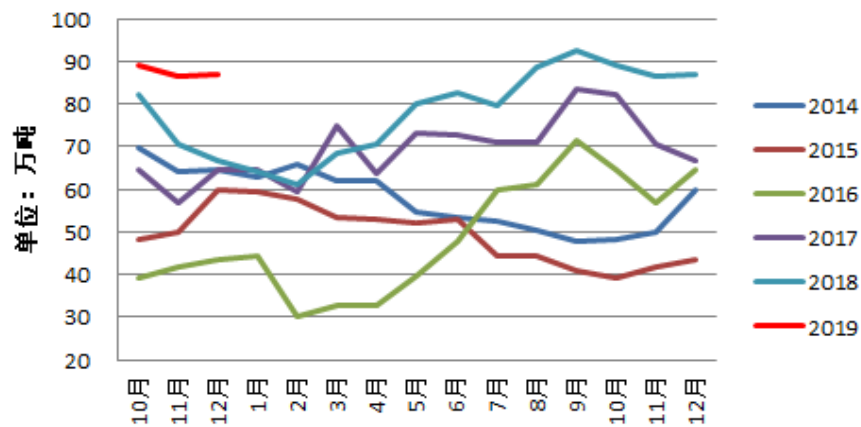
12月棉花工业库存为87万吨，与上月持平，不过仍高于去年同期的67万吨，处于近五年的高位。

棉花商业库存



数据来源：Wind，信达期货

棉花工业库存



数据来源：Wind，信达期货

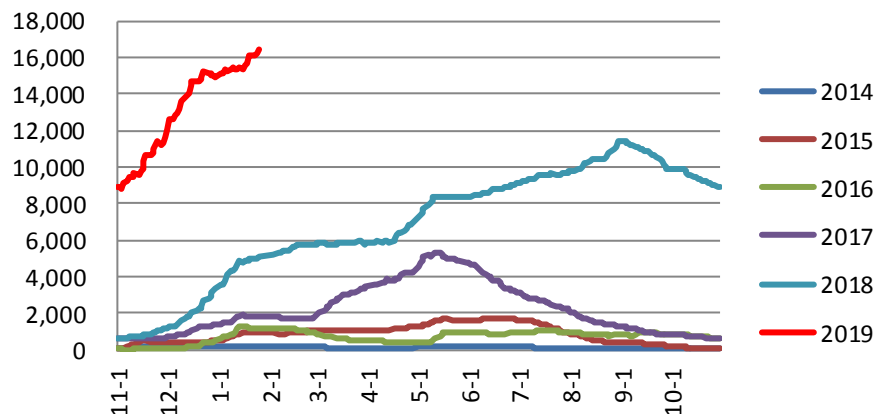
棉花——仓单与持仓

棉花仓单处于历史高位

截至1月25日，棉花注册仓单为16373张，比上周增加691张；去年同期仓单为5047张，目前仓单数量是去年同期的3.2倍，处于历史绝对高位。

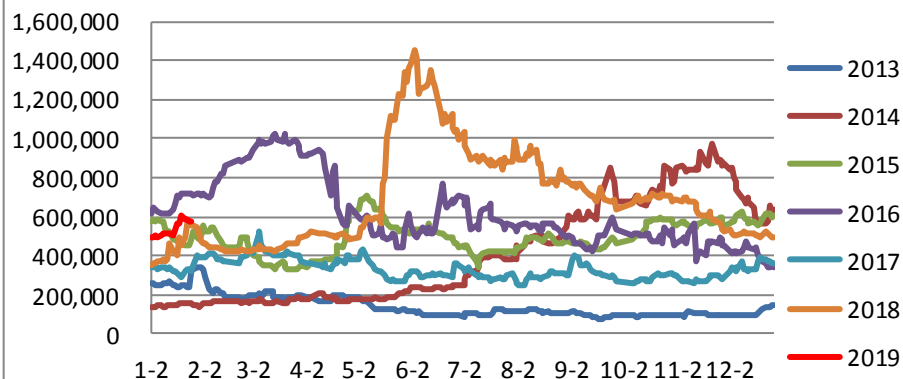
截至1月25日，棉花持仓为58万手，高于去年同期的56万手，高于十年均值的42万手，在近十年中处于较高位置。

棉花仓单



数据来源：郑商所，信达期货

棉花持仓

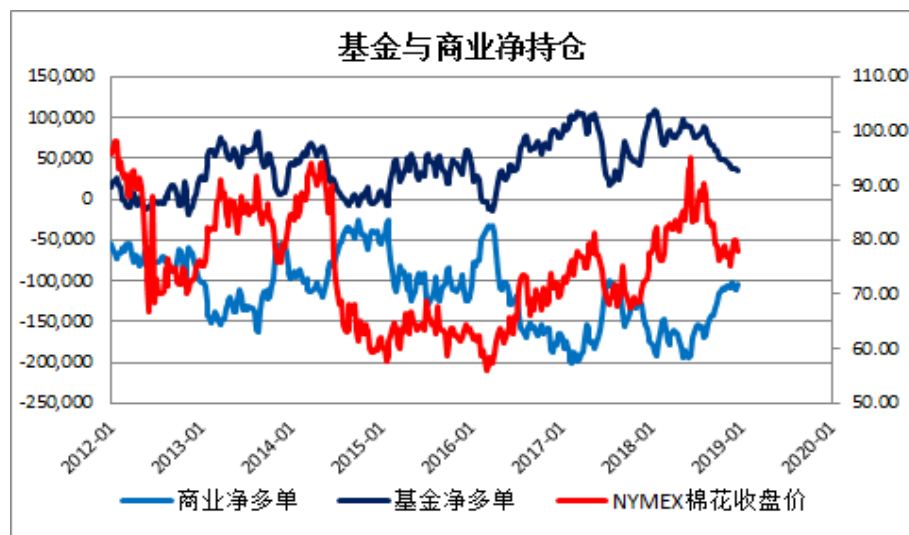


数据来源：郑商所，信达期货

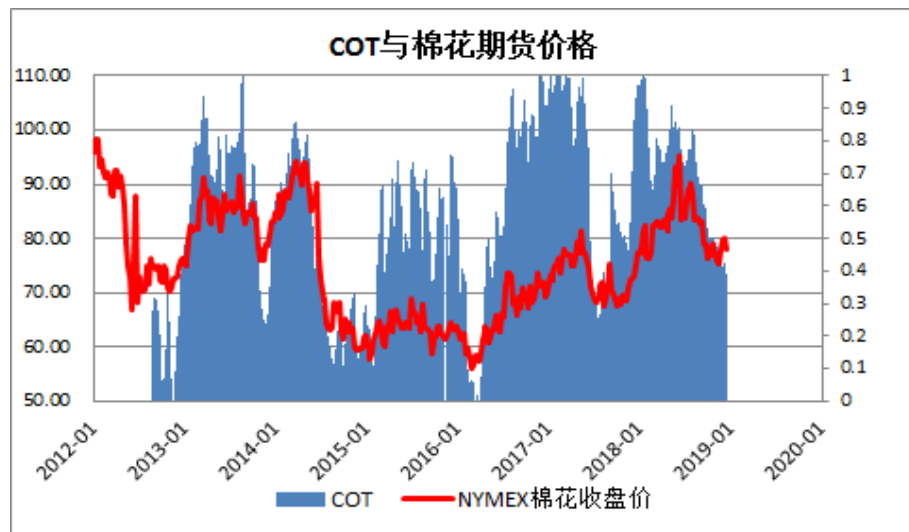
棉花——CFTC持仓

上周末美国政府暂定开门三周，不过CFTC报告还未公布。此前数据显示，棉花商业空单减少5515手，基金空单增加2364手。

COT指标为38.9%，处于中等偏下位置，从超买位置下跌。



数据来源：CFTC，信达期货



数据来源：CFTC，信达期货

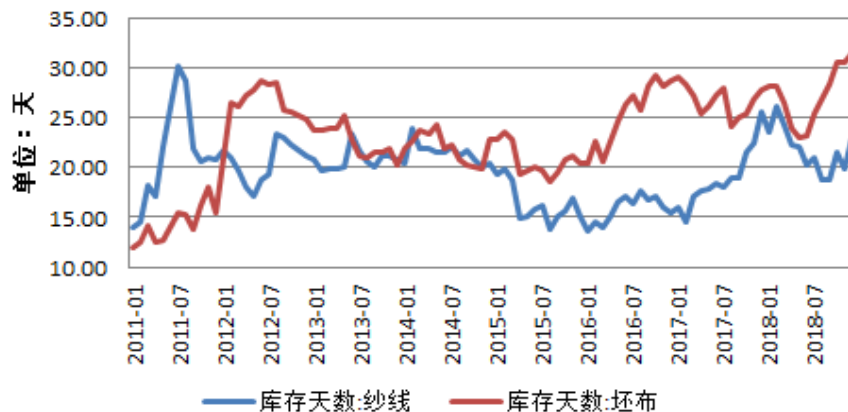
棉花——纱线与坯布库存

纱线与坯布库存较高

12月纱线库存可用天数为22.97天，高于前一个月的19.85天，低于去年同期的25.56天，处于近几年高位。

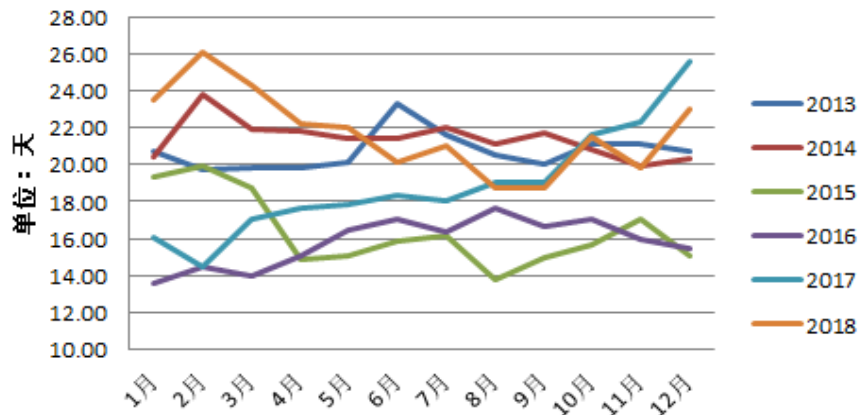
12月坯布库存可用天数为31.44天，高于前一个月的30.56天，也高于去年同期的27.76天。目前坯布库存量处于历史最高位。下游需求疲软，减少棉花消费。

纱线与坯布库存



数据来源: Wind, 信达期货

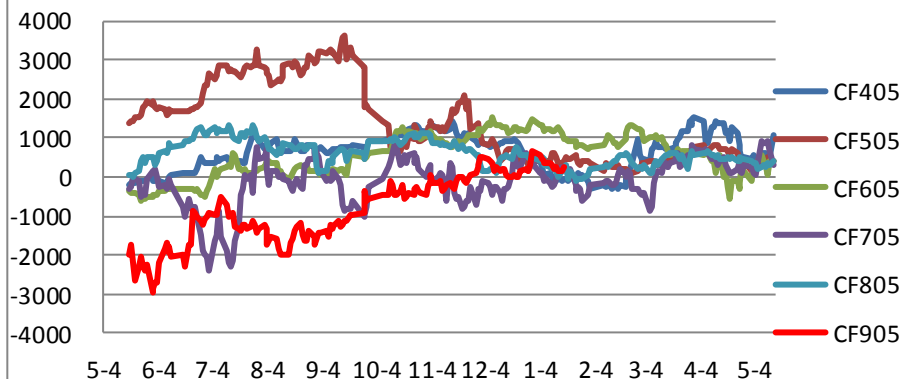
纱线库存天数



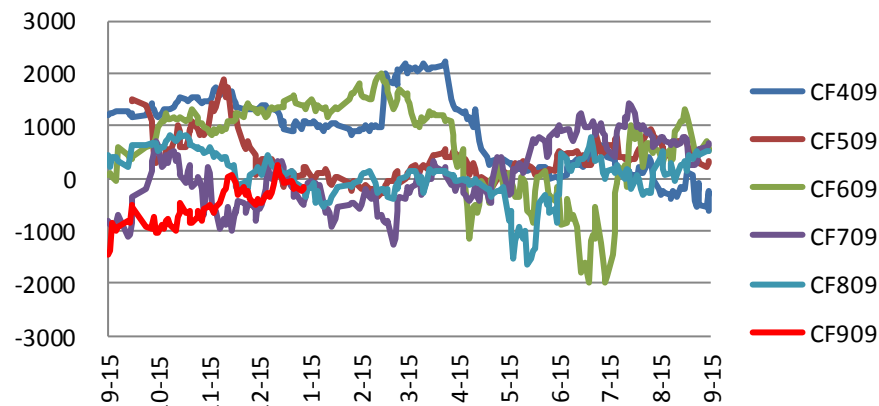
数据来源: Wind, 信达期货

价格——基差接近平水，5-9价差在低位

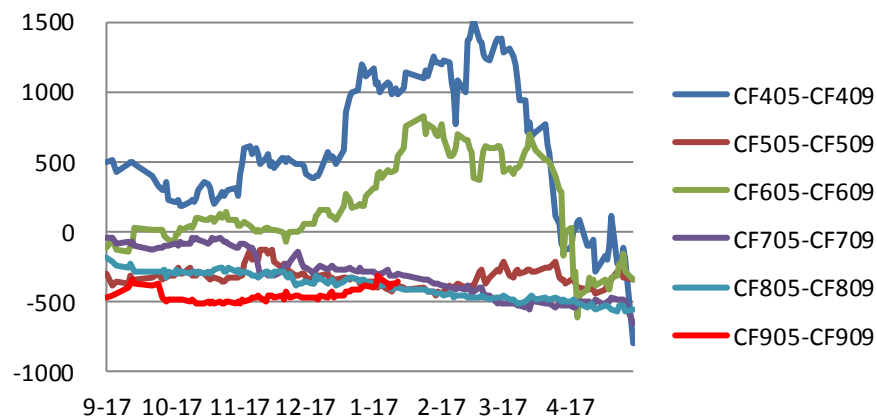
CF05基差



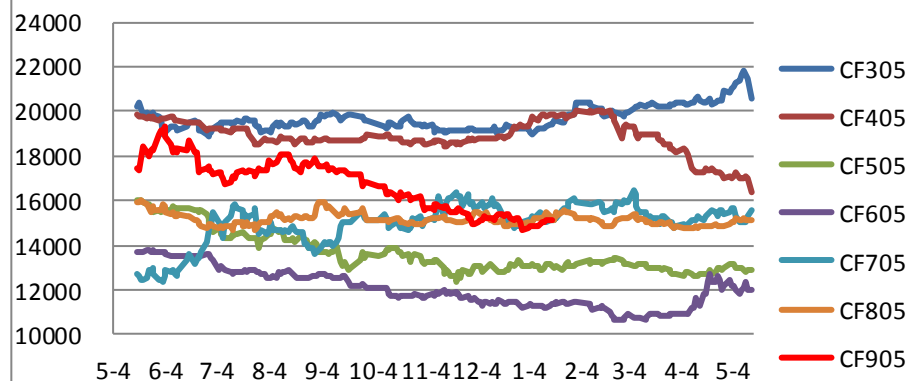
CF09基差



CF5-9



CF05期货价格



联系人：

张秀峰

农产品研究员

投资咨询资格编号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

王瑞

农产品研究员

执业编号：F3032591

电话：0571-28132638

邮箱：wangrui@cindasc.com

重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

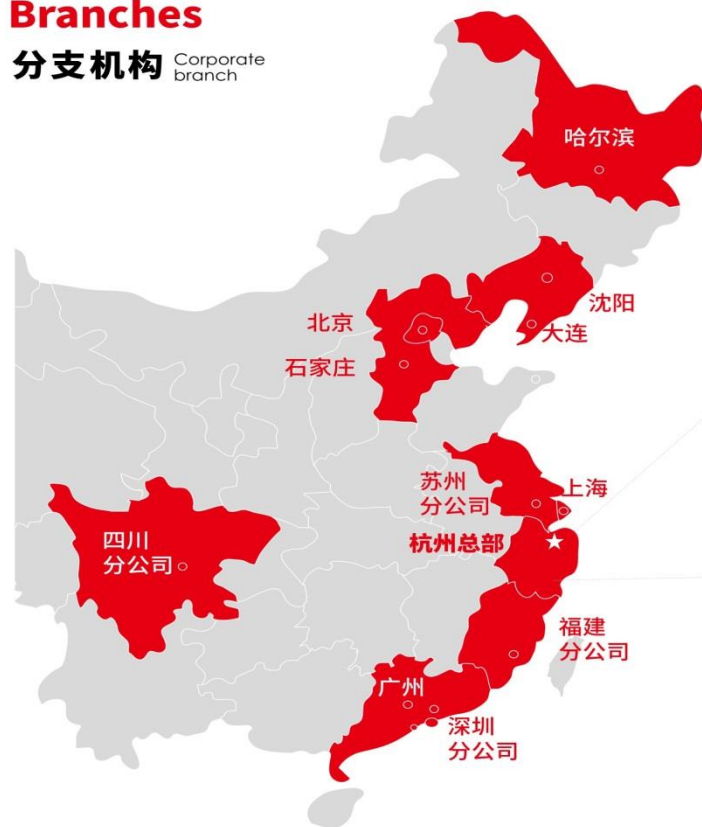
客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎。



Branches

分支机构 Corporate branch



公司分支机构分布

6家分公司

15家营业部

深圳分公司、台州分公司、金华分公司、苏州分公司、四川分公司、福建分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部、哈尔滨营业部、沈阳营业部、大连营业部、

石家庄营业部、温州营业部、乐清营业部、绍兴营业部、宁波营业部、临安营业部、

富阳营业部、萧山营业部、余杭营业部

地址：杭州市文晖路108号浙江出版物资大厦1125室、1127室、12、16层

邮编：310004

电话：0571-28132578

网址：www.cindaqh.com

