

软商品月报

波动率逐渐增加，软商品保持观望

研究所 商品研究部

2022年4月27日

1、白糖

要点：

2021/22年度中国食糖生产进入后期。据中国糖业协会统计，截至3月底，全国累计产糖889万吨，比上年同期减少124万吨；累计销糖371万吨，比上年同期减少47万吨，累计销糖率41.7%，比上年同期加快0.4个百分点。云南产区部分糖厂收榨时间因疫情出现一定延迟，产糖量或受影响。

国内食糖消费逐步进入旺季，有利于消化食糖库存。国际糖价高位整理，食糖进口成本高企，对国内糖价形成支撑。后期需继续关注国际能源及大宗商品市场走向、巴西新年度糖醇比变化、疫情对食糖生产消费影响等因素。

建议：

保持观望。

2、棉花

要点：

2021/22年度全国棉花播种面积、产量和消费量维持上月预测值不变。截至3月31日，全国皮棉销售率为45.6%，同比下降39.5个百分点，销售进度缓慢，棉花现货市场供应宽松。棉花价格持续高位运行向下游纺织品服装市场传导不畅，市场普遍对后市行情持谨慎态度。北半球棉花进入种植关键期，主产棉区天气变化成为影响国际棉价走势的焦点，叠加俄乌冲突、美联储加息等因素，国内外棉花价格波动加剧。

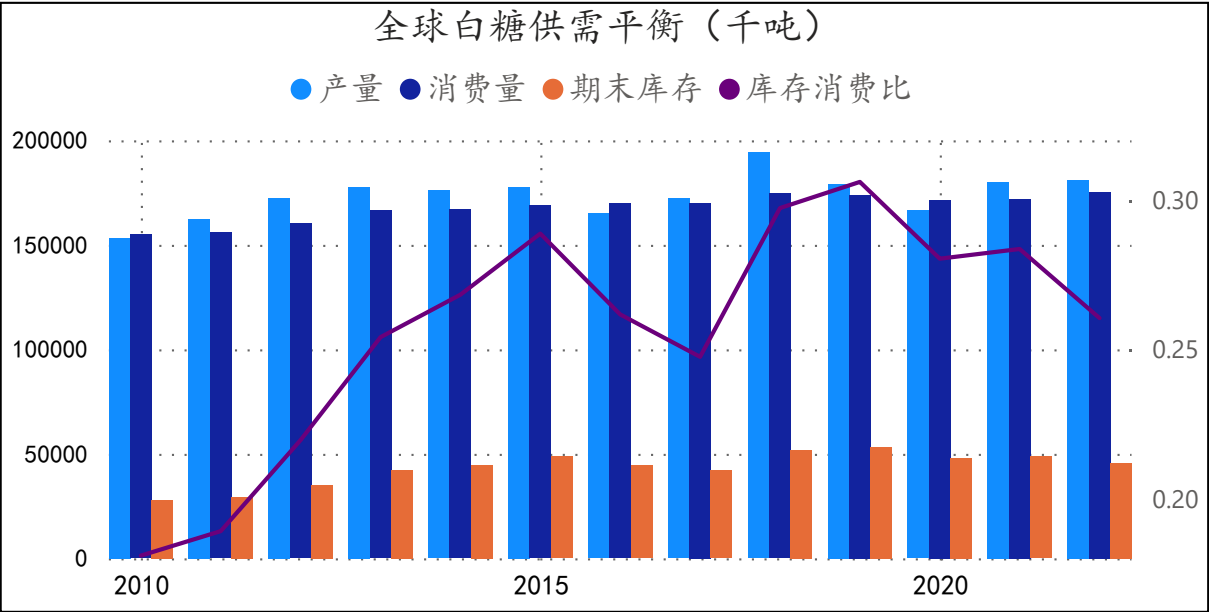
建议：

震荡运行，郑棉主力合约保持观望。

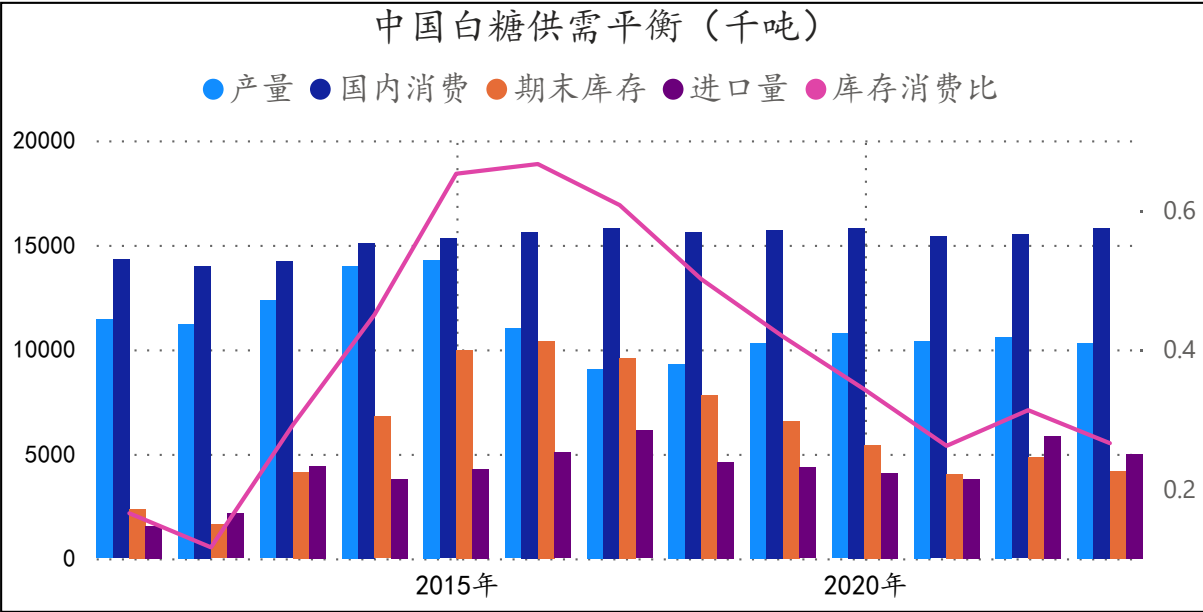
白糖供需平衡

2010/12/31

2022/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所



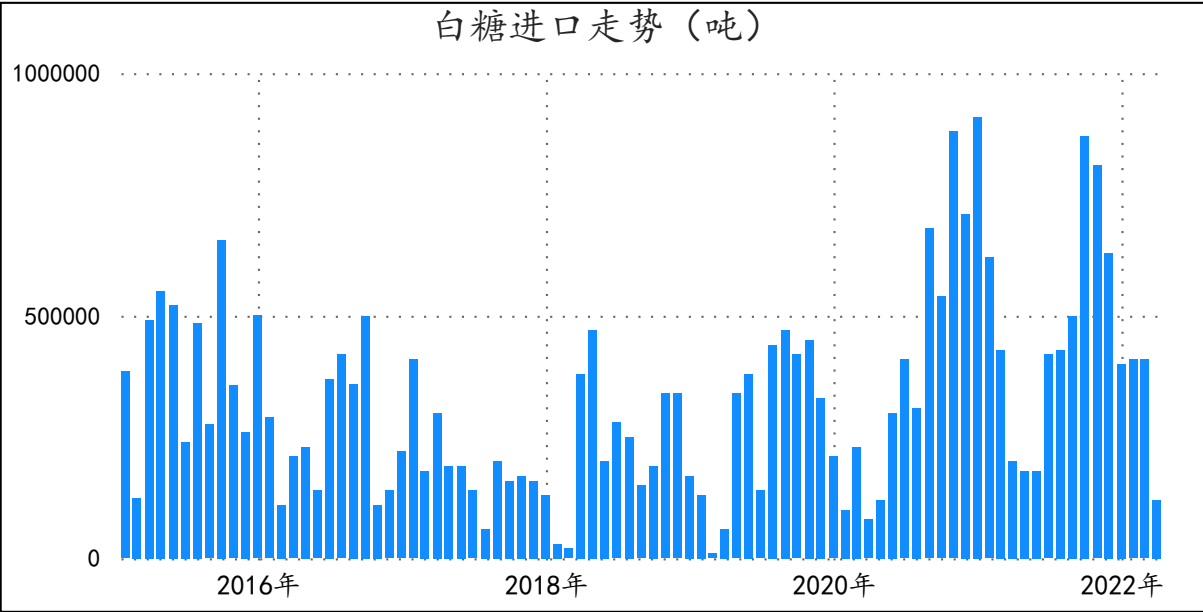
资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖进口

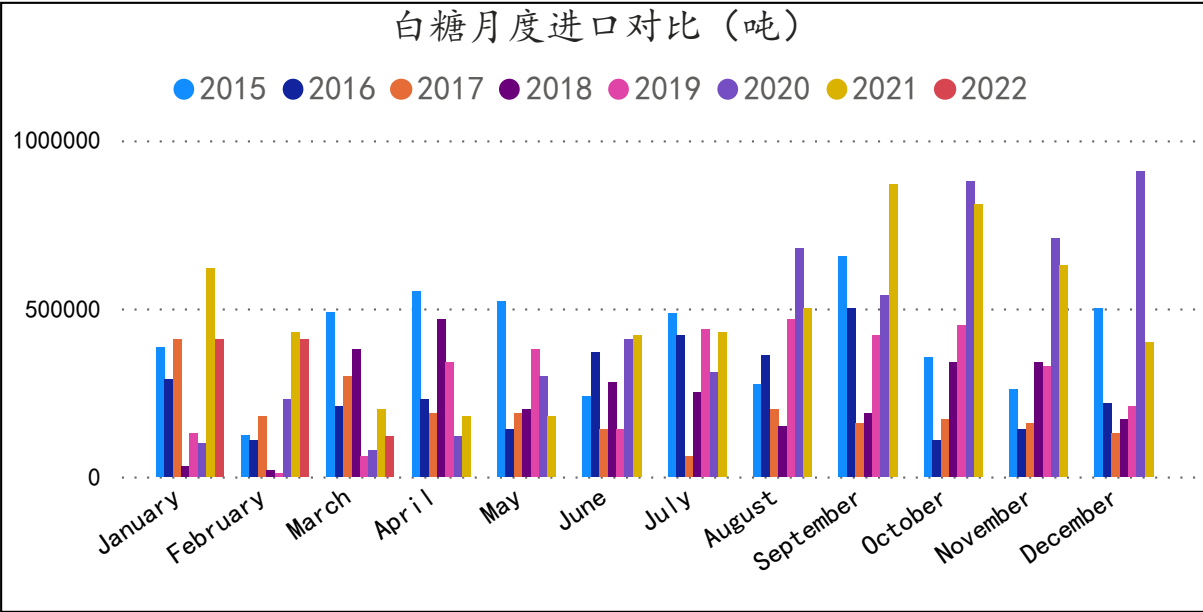


2015/1/31

2022/3/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

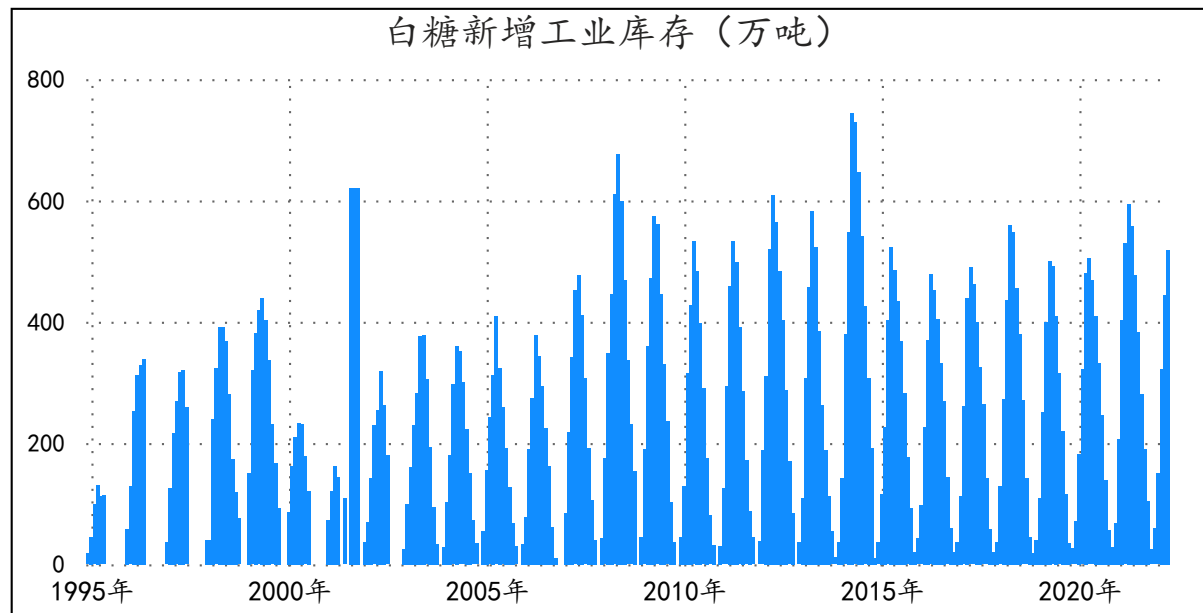


资料来源: WIND、信达期货研究所

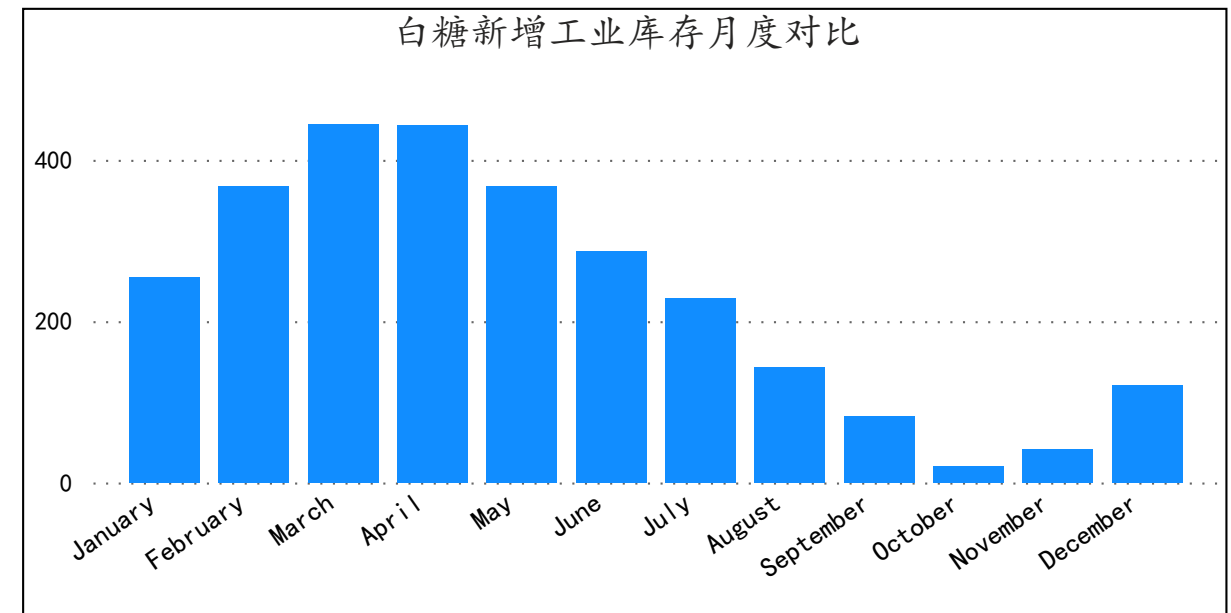
白糖新增工业库存

1994/11/30

2022/3/31



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

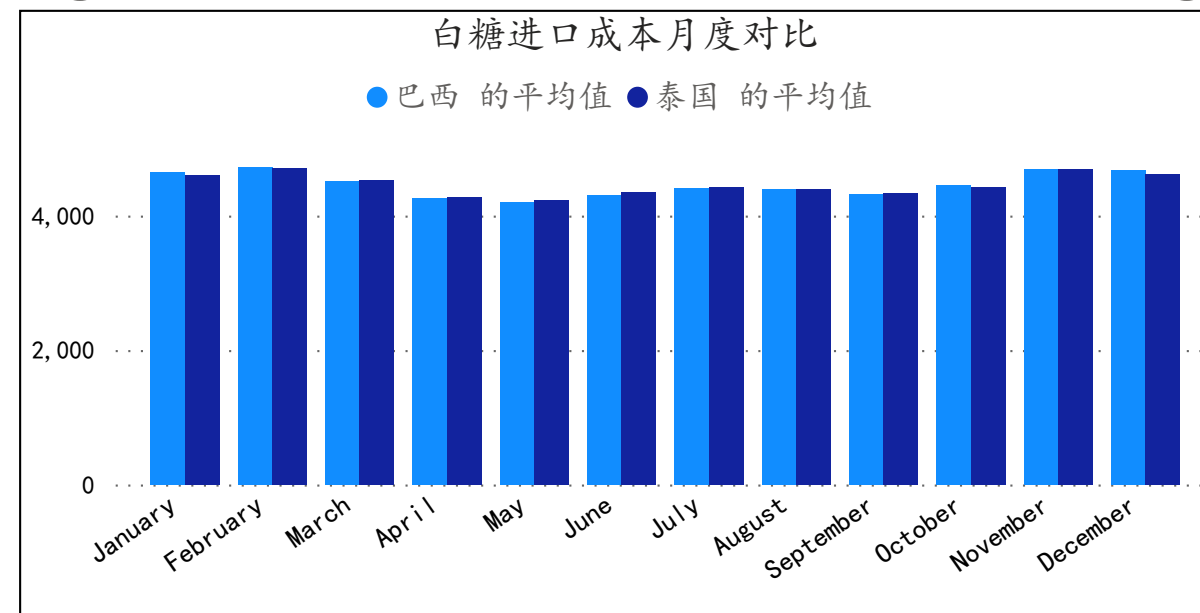
白糖进口成本

2010/11/1

2022/3/10



资料来源: WIND、信达期货研究所



资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖进口利润

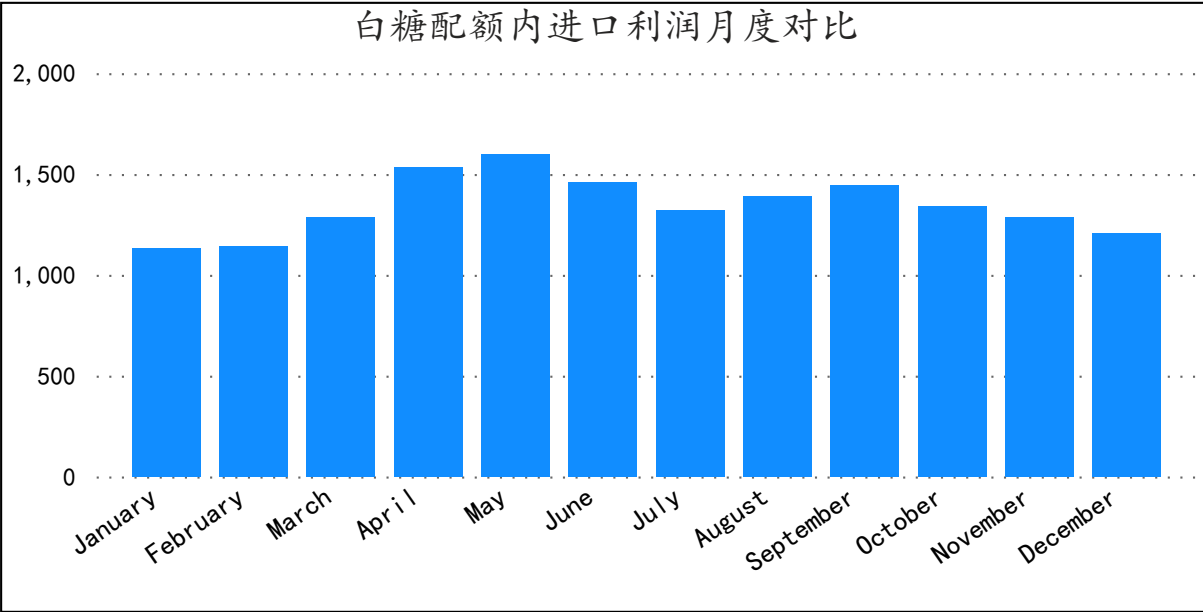


2010/11/1

2022/3/10



资料来源：WIND、信达期货研究所

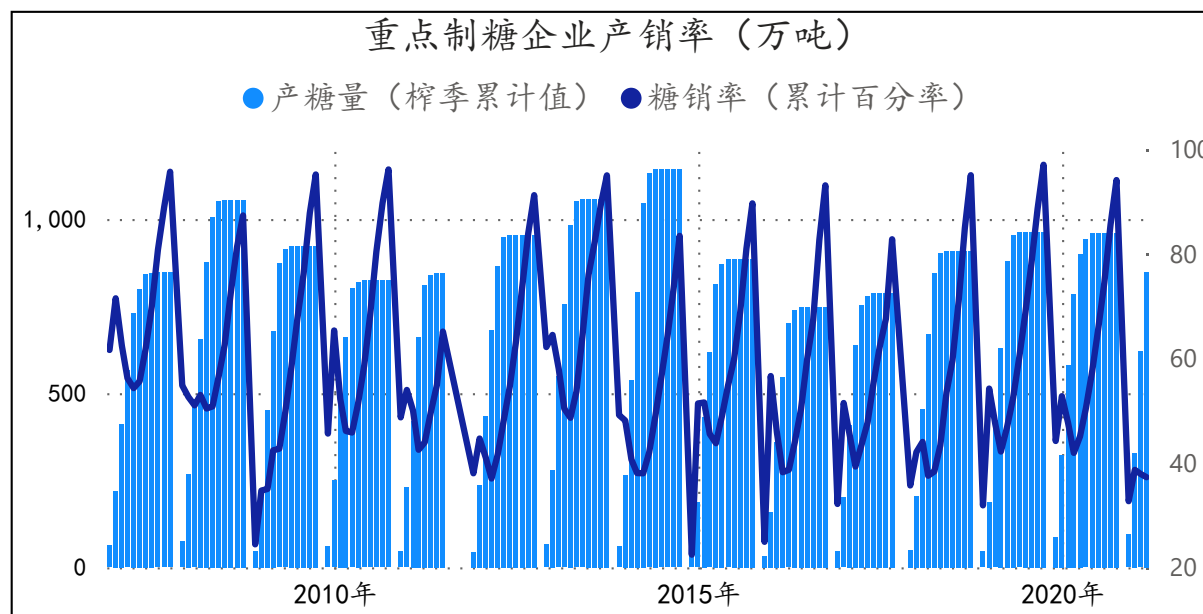


资料来源：WIND、信达期货研究所

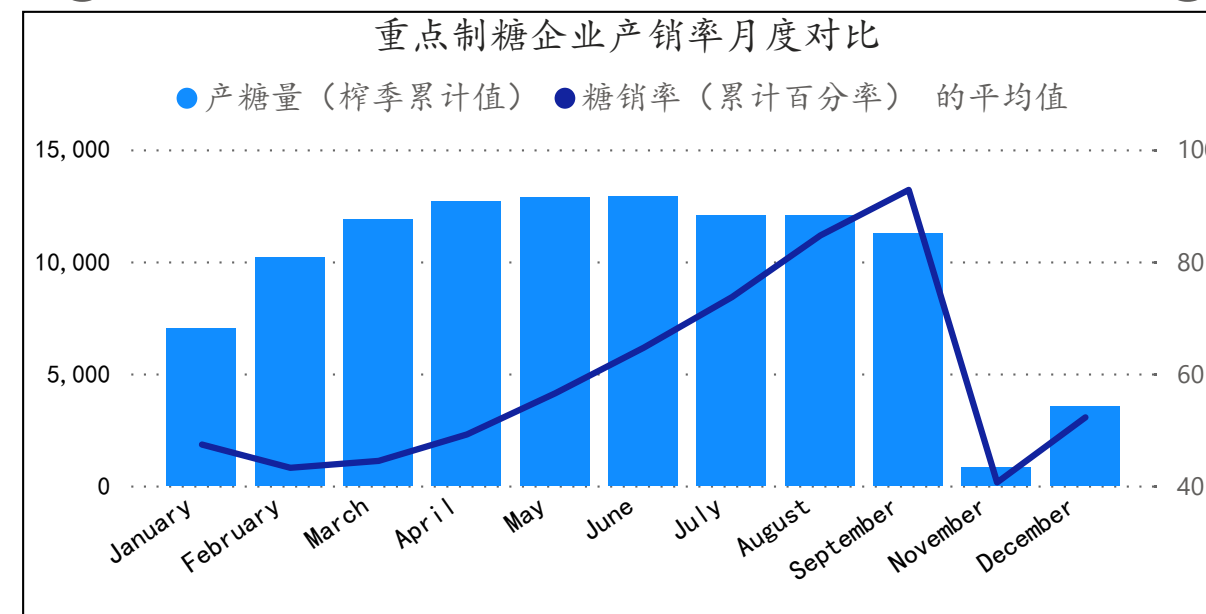
2006/11/30

2021/2/28

重点制糖企业产销率



资料来源: WIND、信达期货研究所

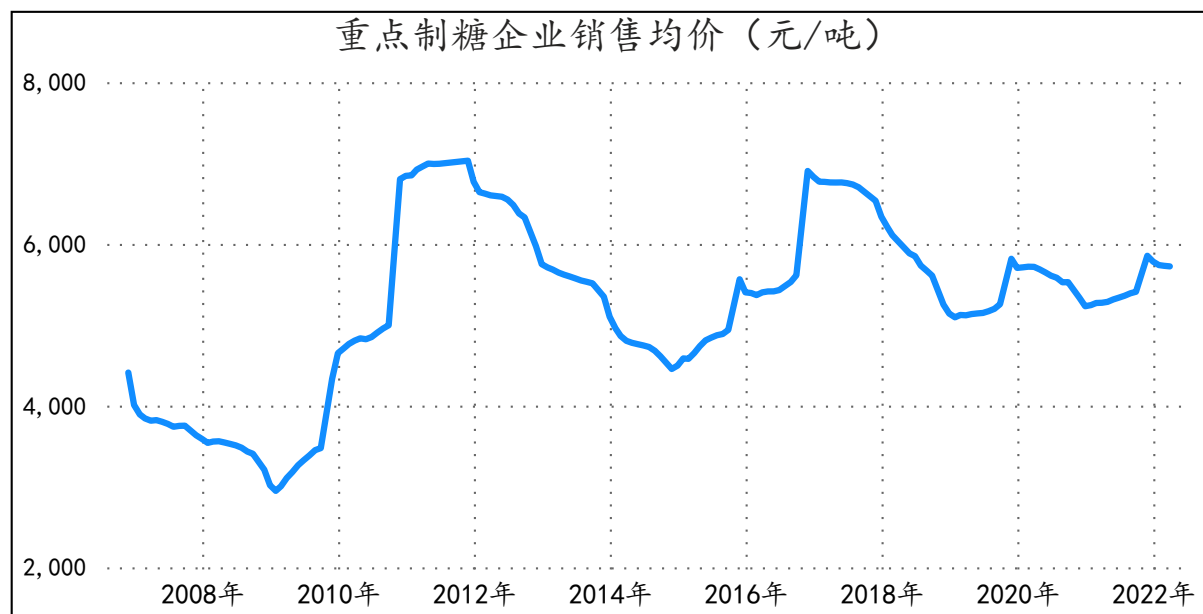


资料来源: WIND、信达期货研究所

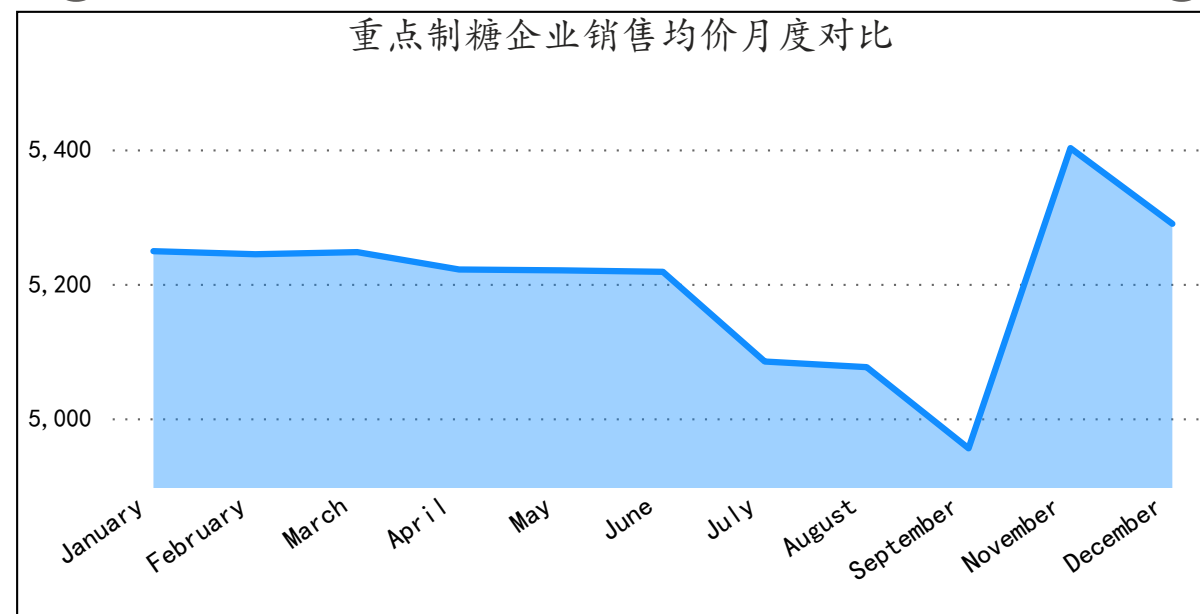
重点制糖企业销售均价

2006/11/30

2022/3/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

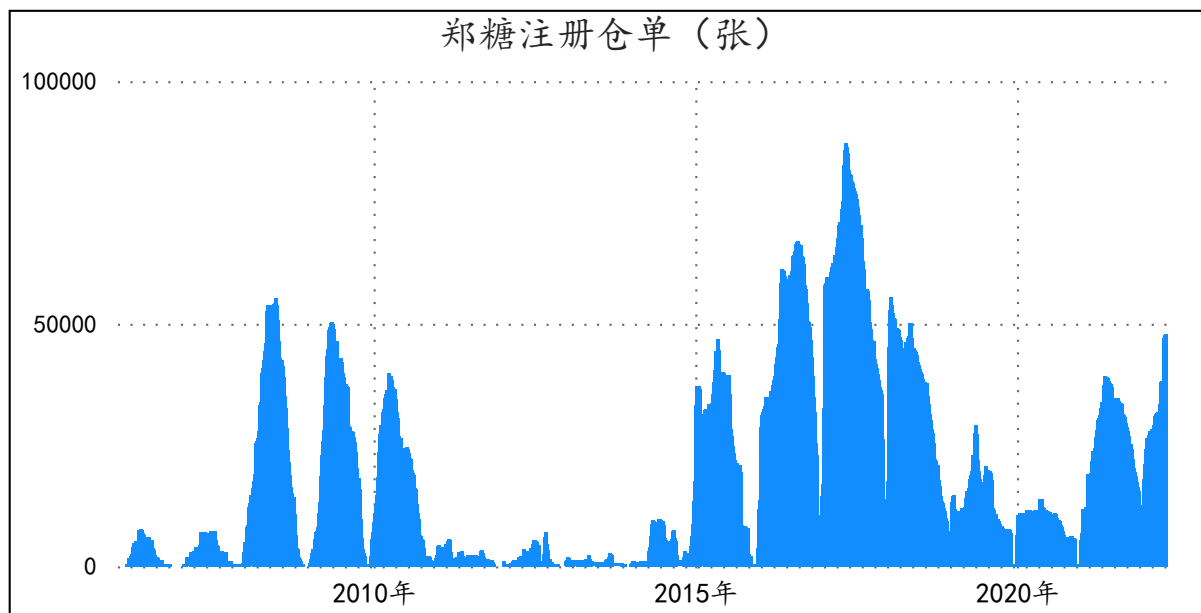


资料来源：WIND、信达期货研究所

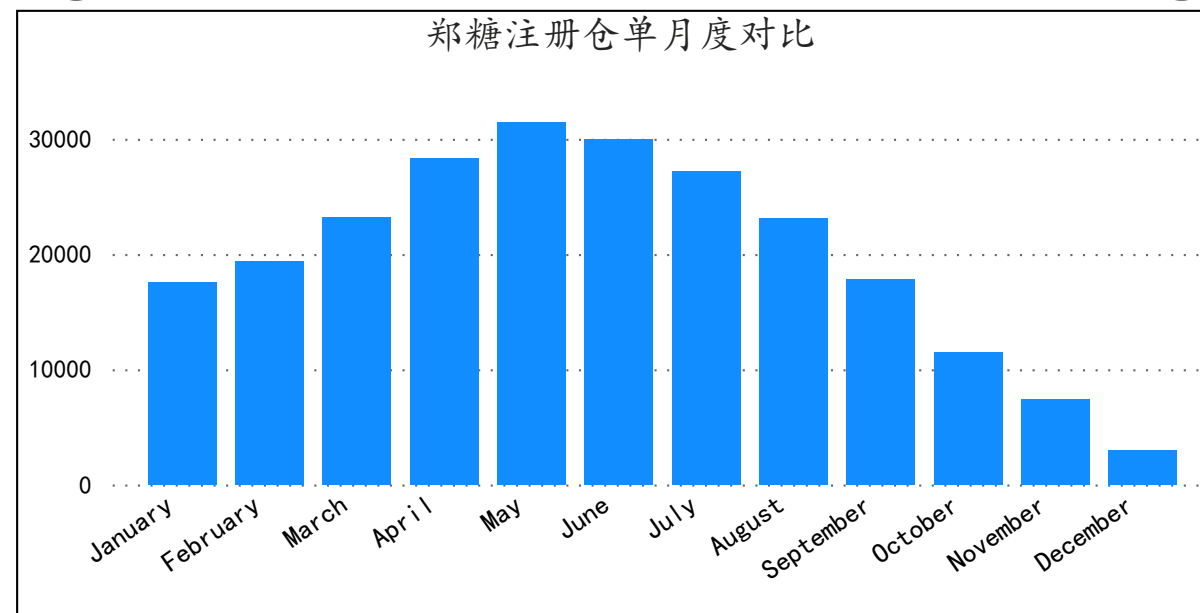
郑糖仓单

2006/1/20

2022/4/27



资料来源：WIND、信达期货研究所

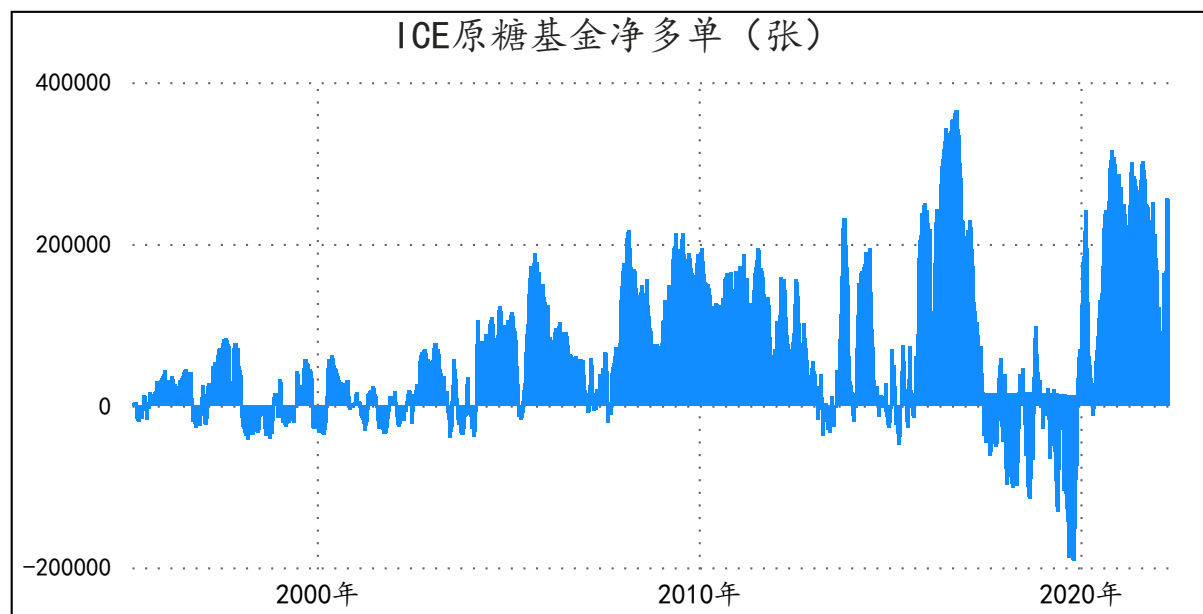


资料来源：WIND、信达期货研究所

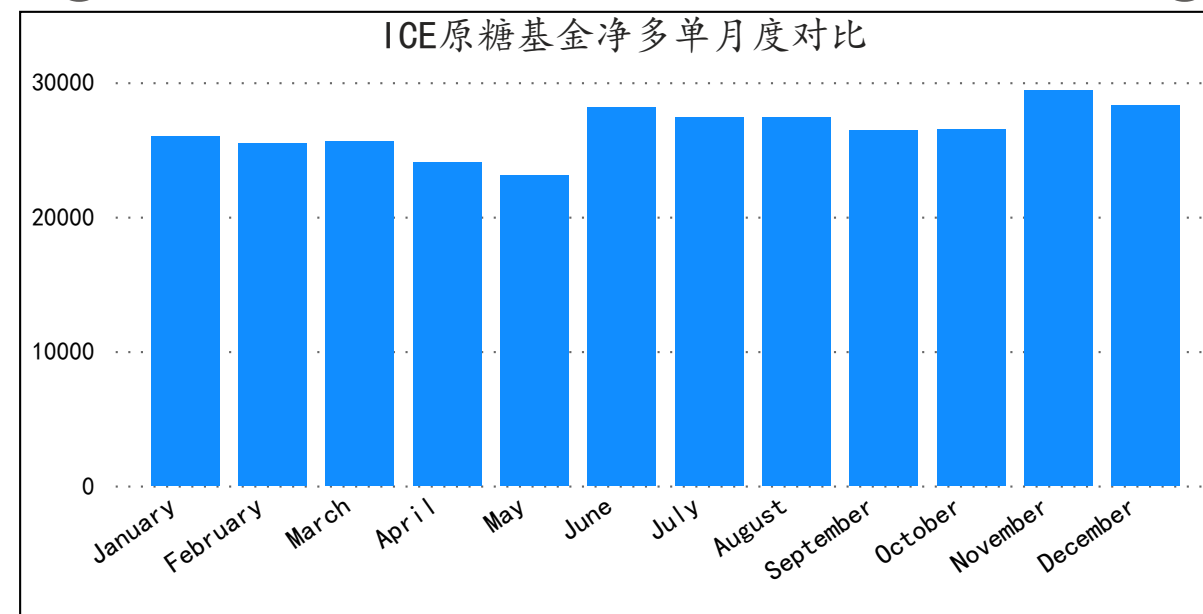
ICE原糖基金持仓

1995/3/21

2022/4/19



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

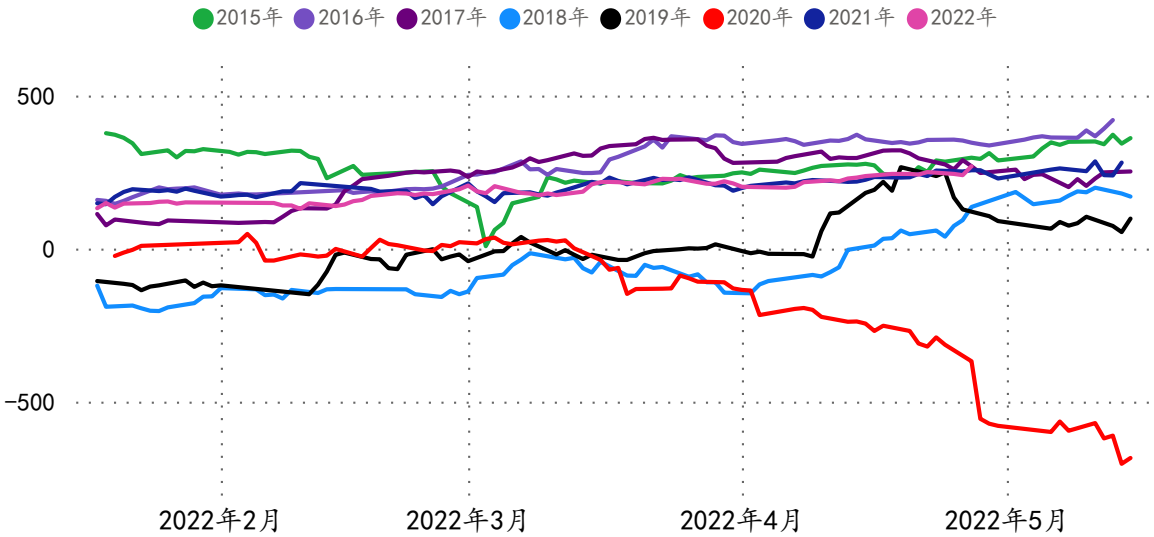
白糖月差跟踪



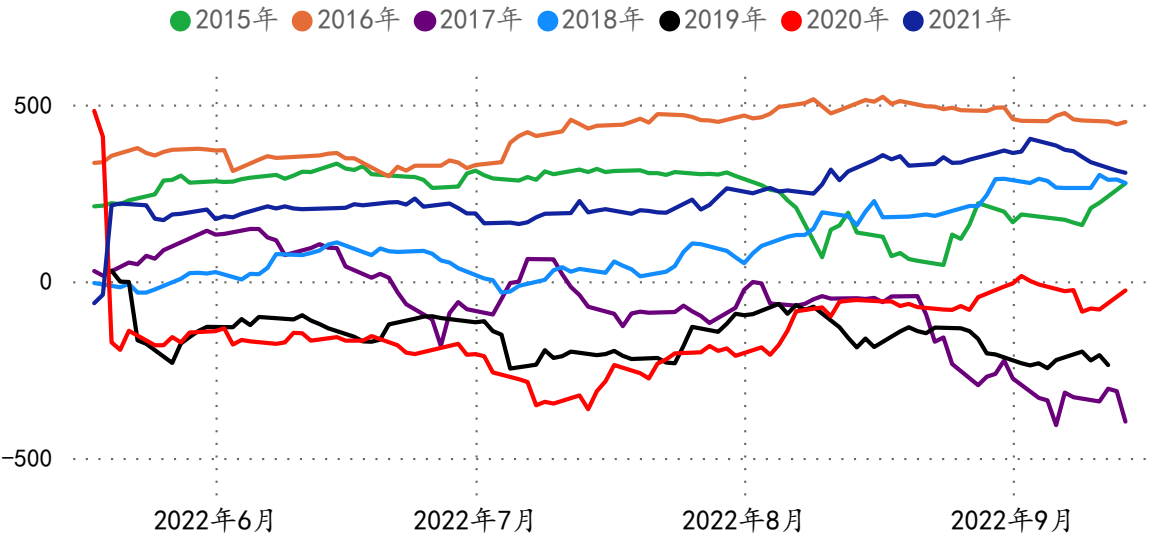
2015/1/5

2022/4/27

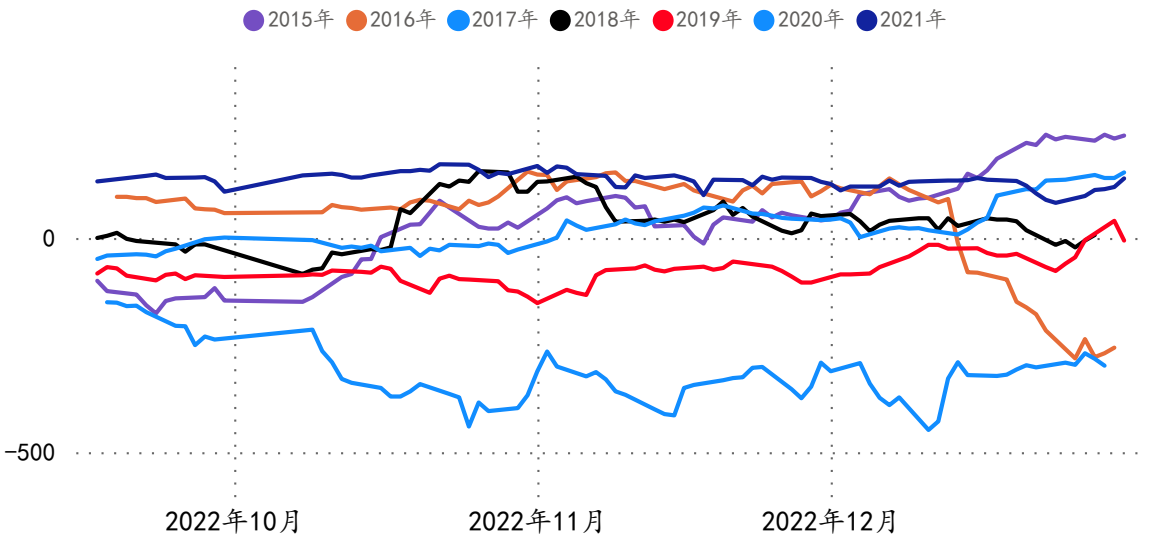
白糖月间价差01-05(元/吨)



白糖月间价差05-09(元/吨)



白糖月间价差09-01(元/吨)



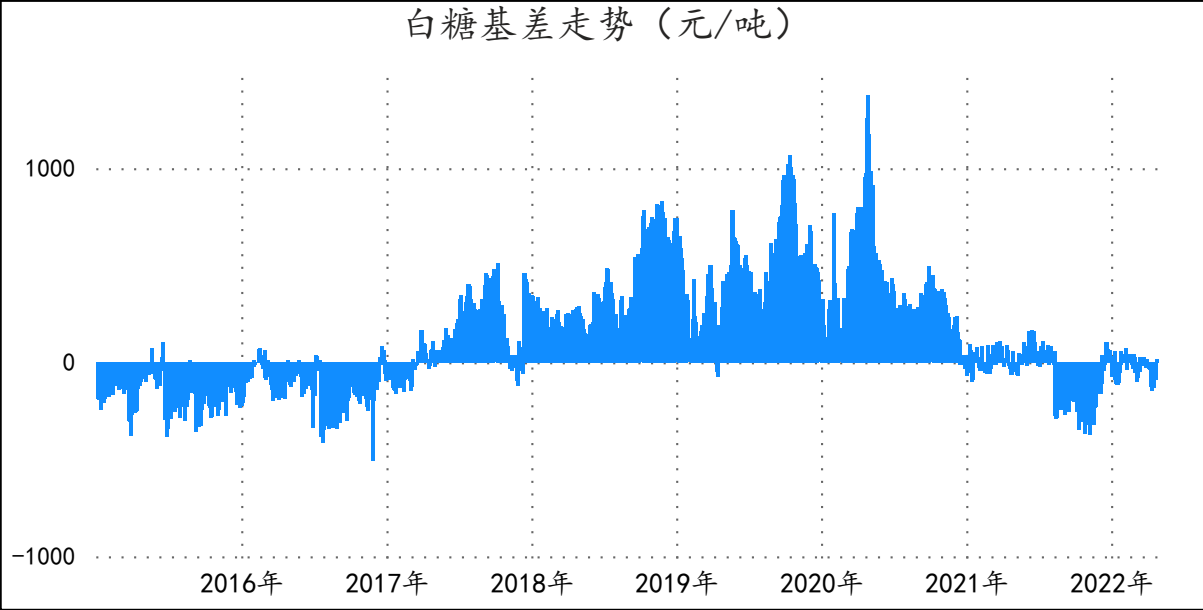
资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖基差

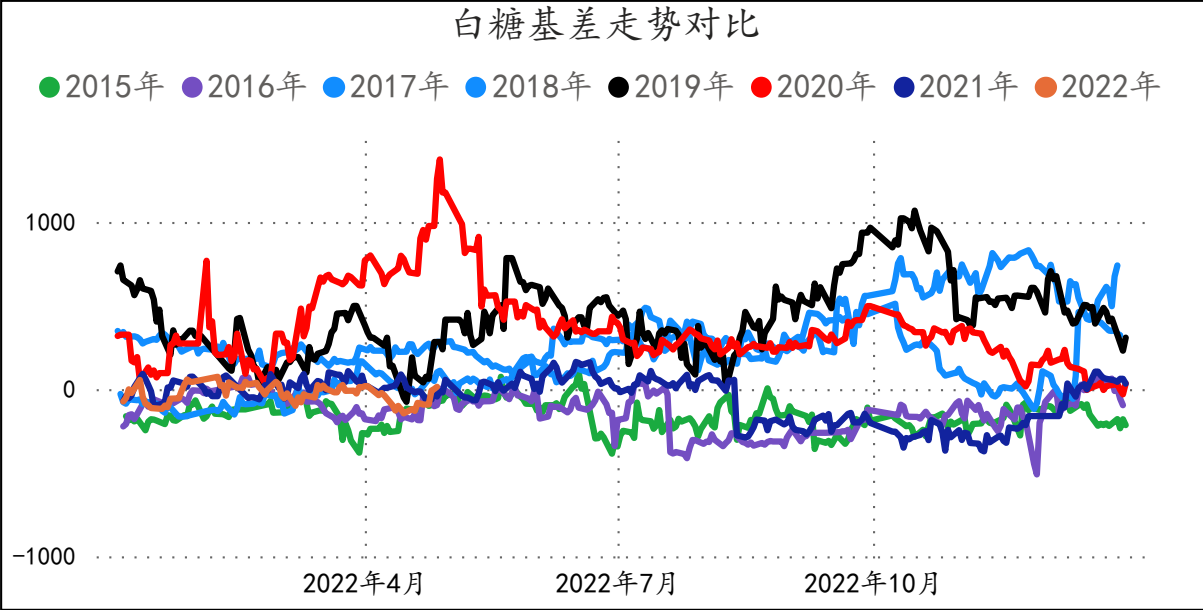


2015/1/5

2022/4/27



资料来源: WIND、信达期货研究所

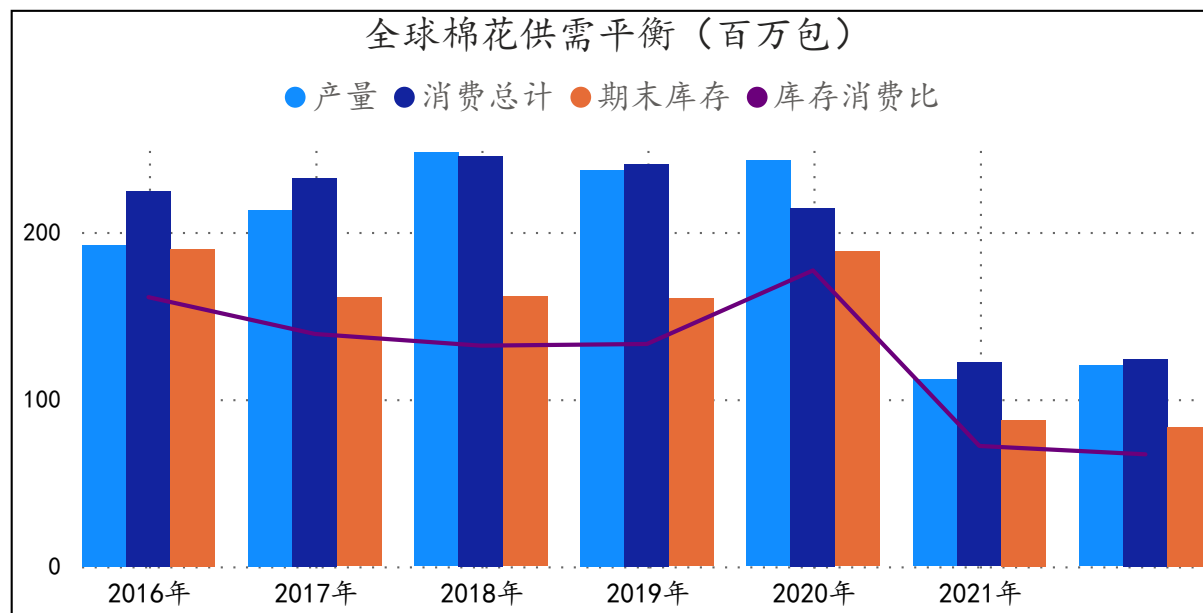


资料来源: WIND、信达期货研究所

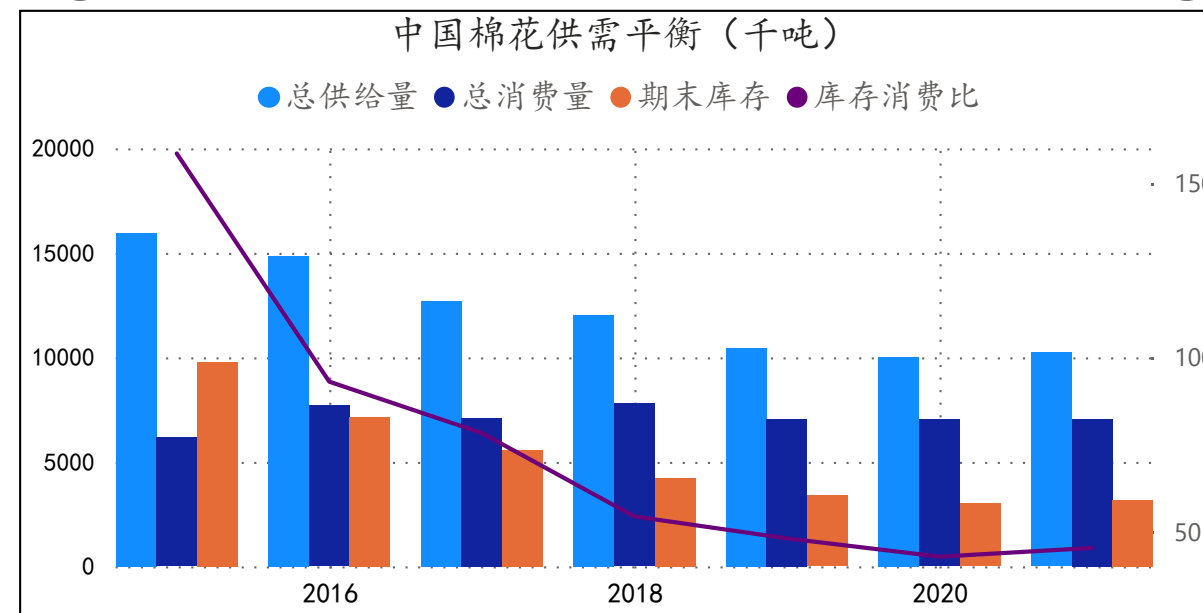
棉花供需平衡

2015/12/31

2021/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

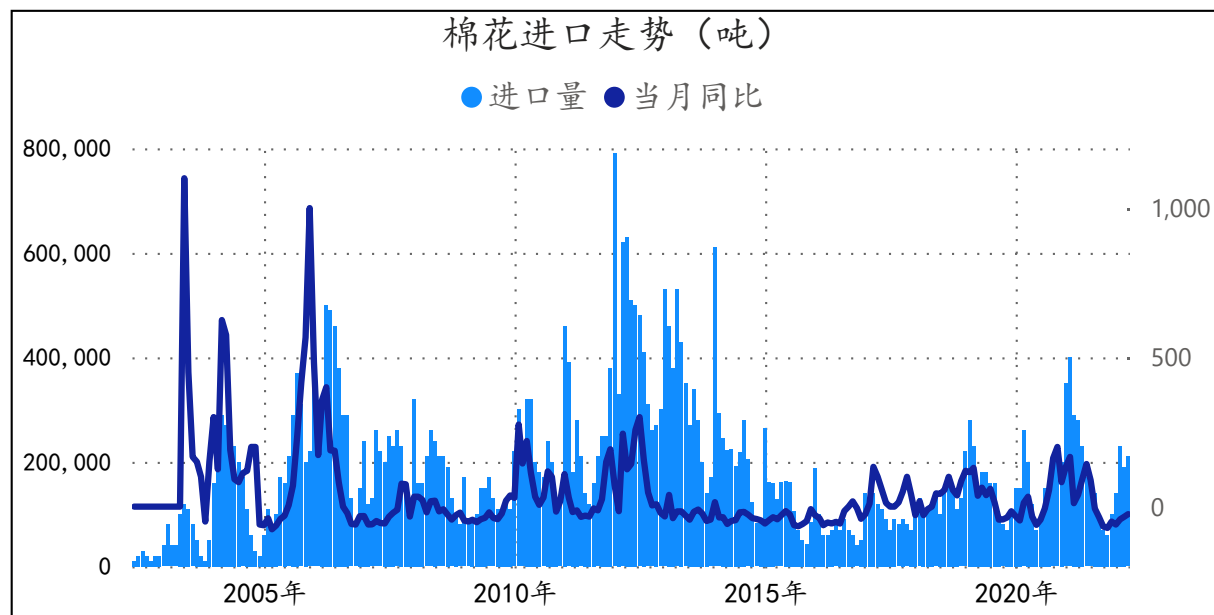


资料来源: WIND、信达期货研究所

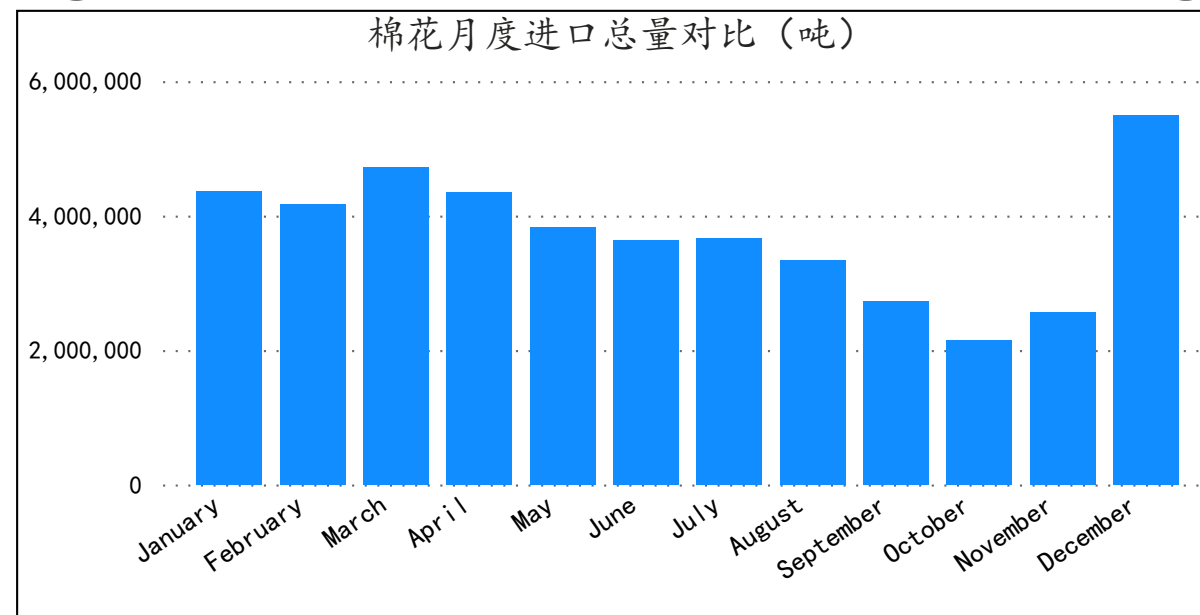
棉花进口

2002/5/31

2022/3/31



资料来源: WIND、信达期货研究所



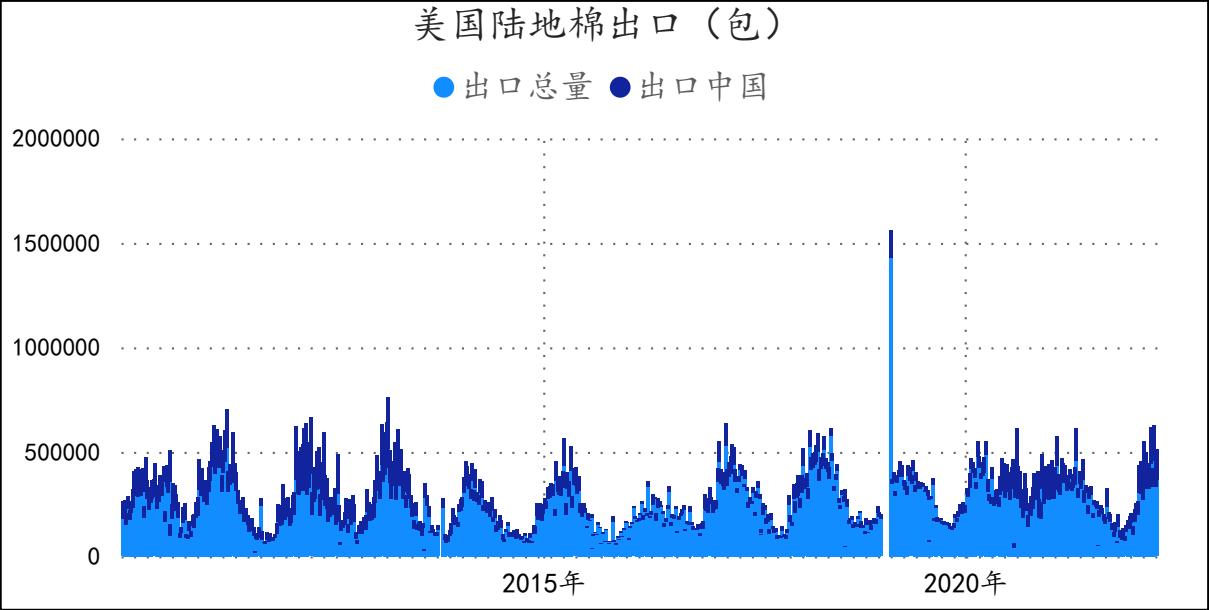
资料来源: WIND、信达期货研究所

美国陆地棉出口

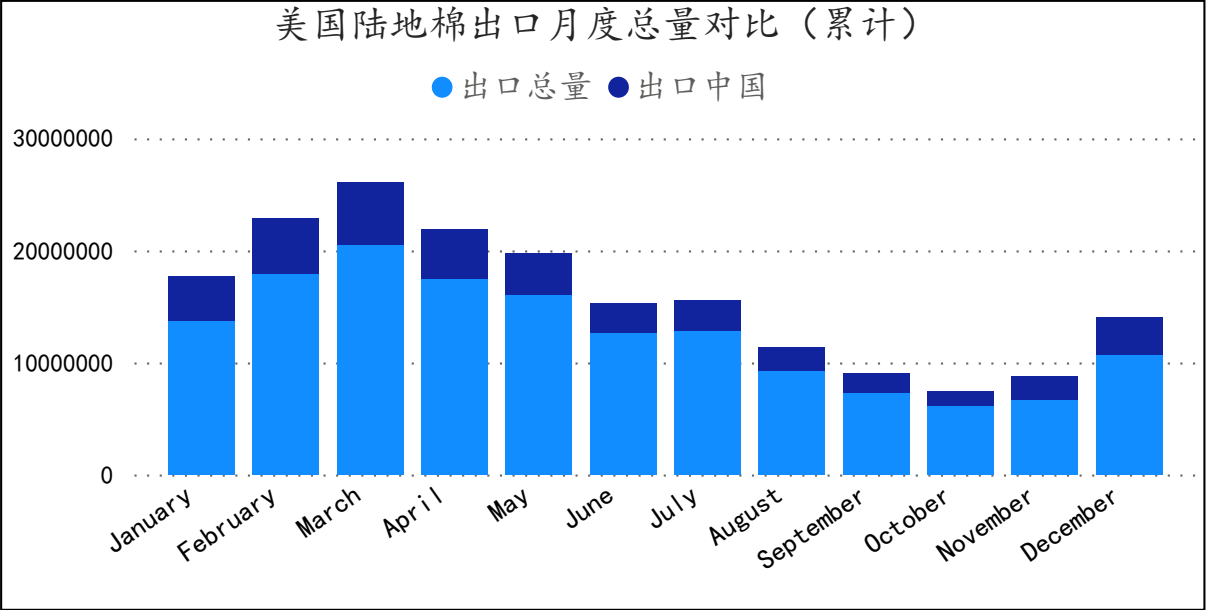


2010/1/7

2022/4/14



资料来源：WIND、信达期货研究所

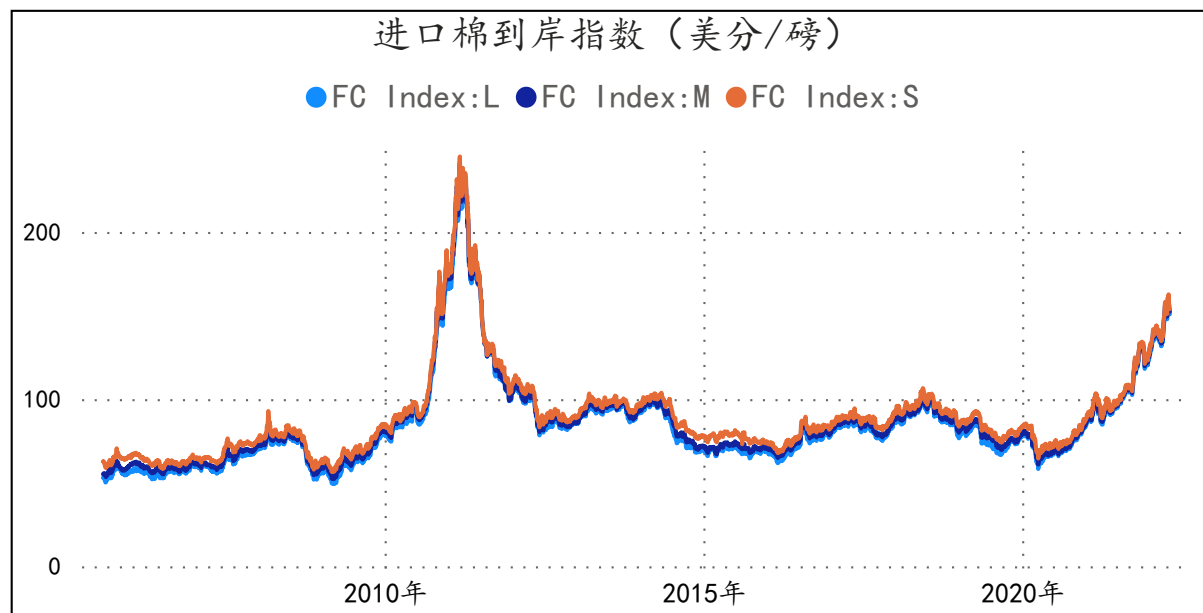


资料来源：WIND、信达期货研究所

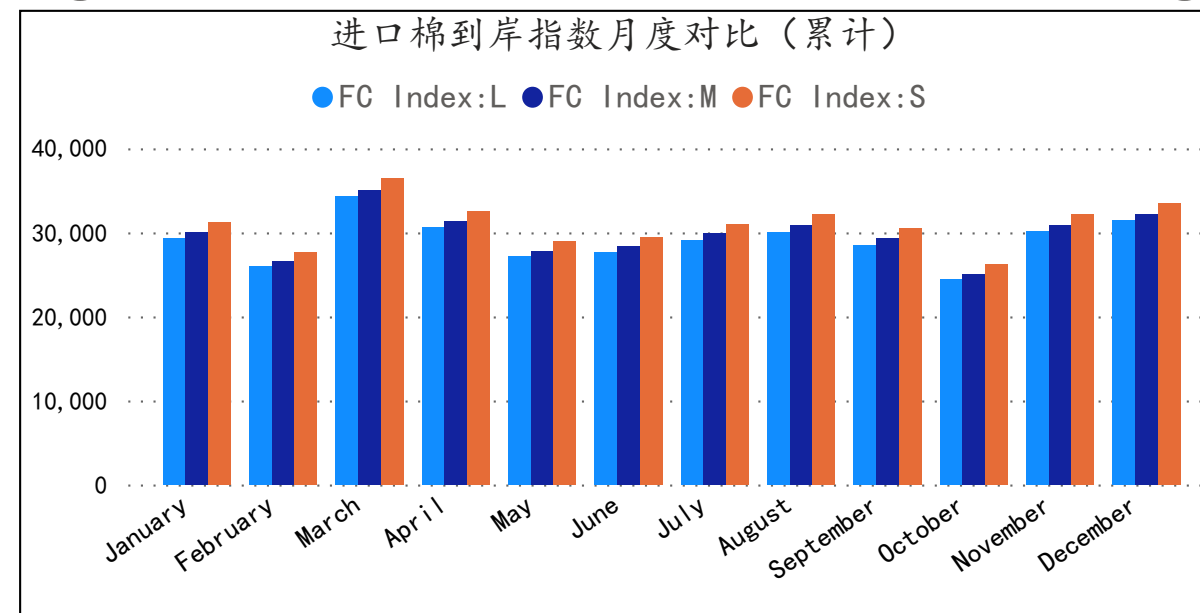
棉花到岸指数

2005/8/1

2022/4/26



资料来源：WIND、信达期货研究所

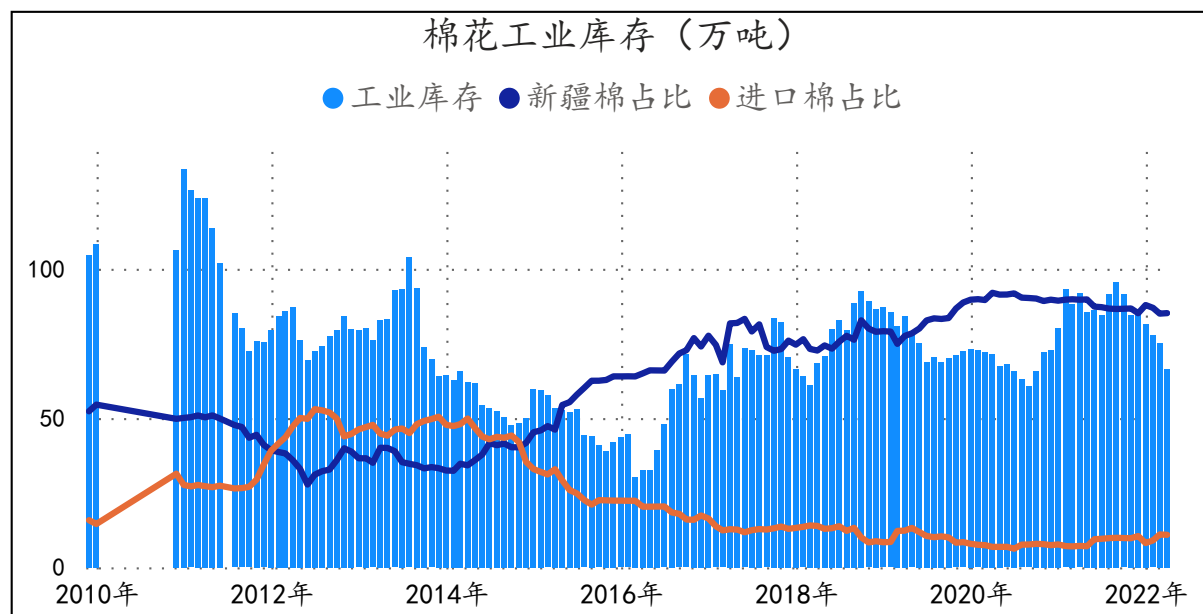


资料来源：WIND、信达期货研究所

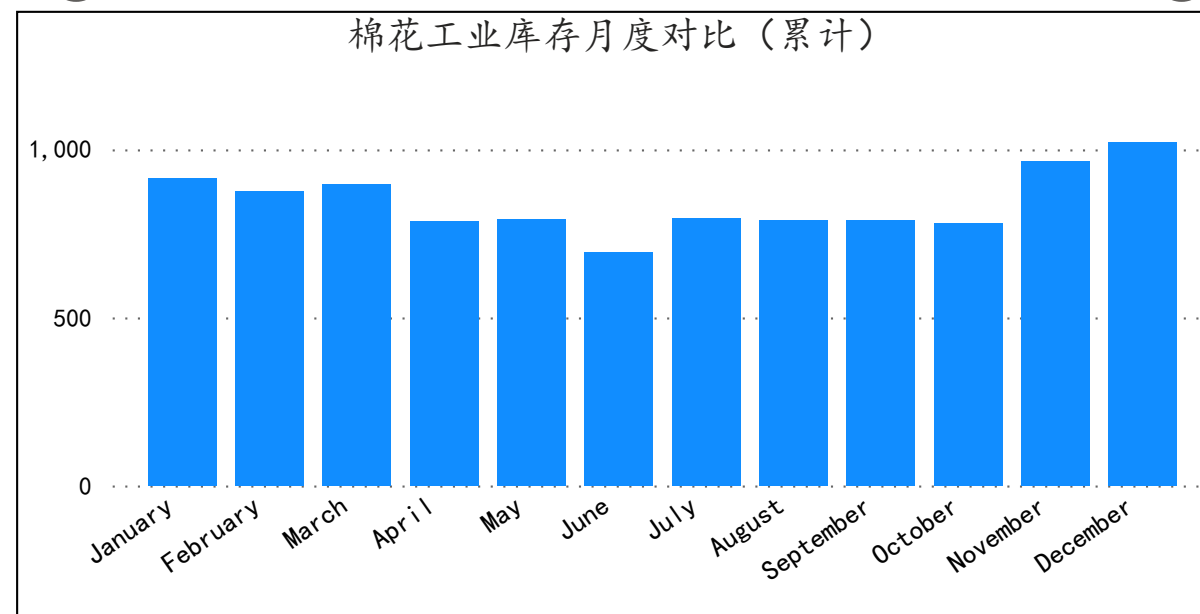
棉花工业库存

2009/11/30

2022/3/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

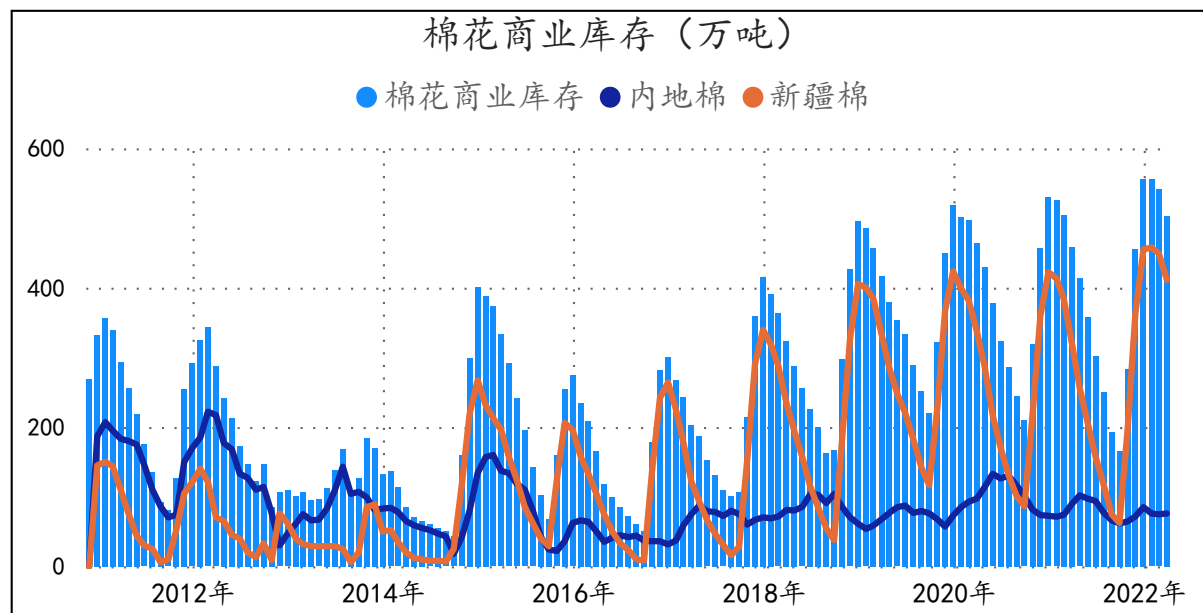


资料来源：WIND、信达期货研究所

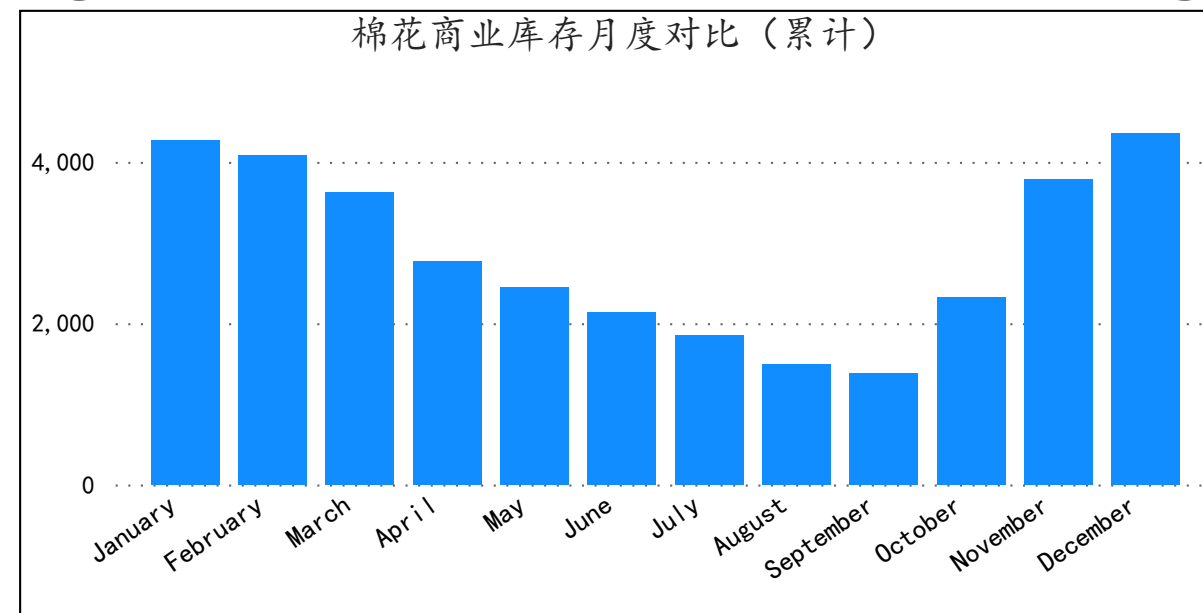
棉花商业库存

2010/11/30

2022/3/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

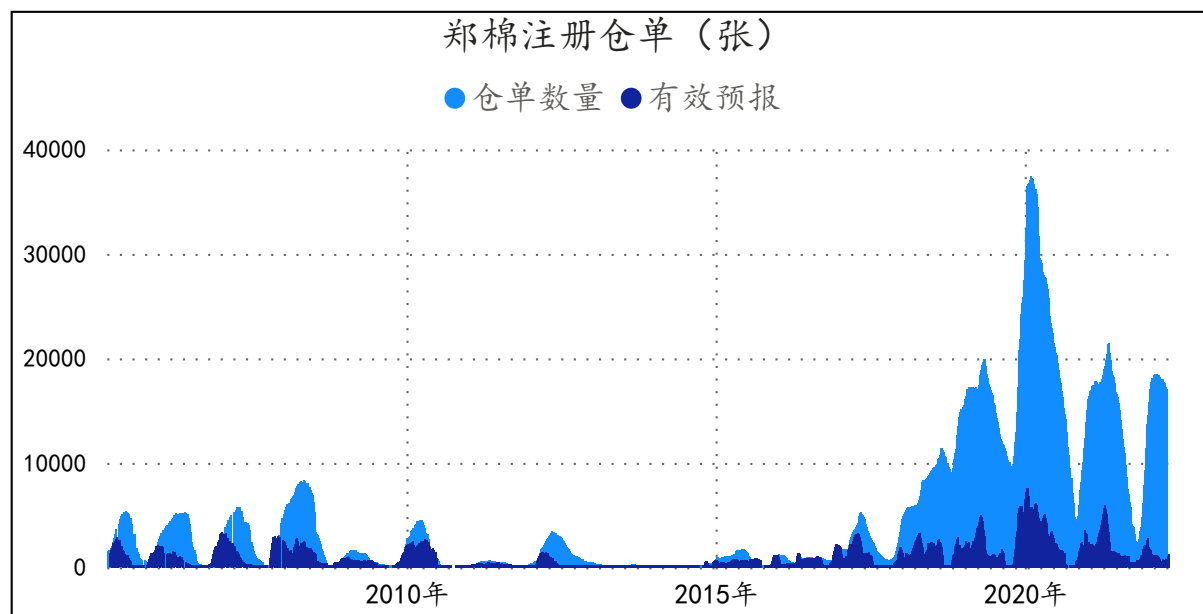


资料来源：WIND、信达期货研究所

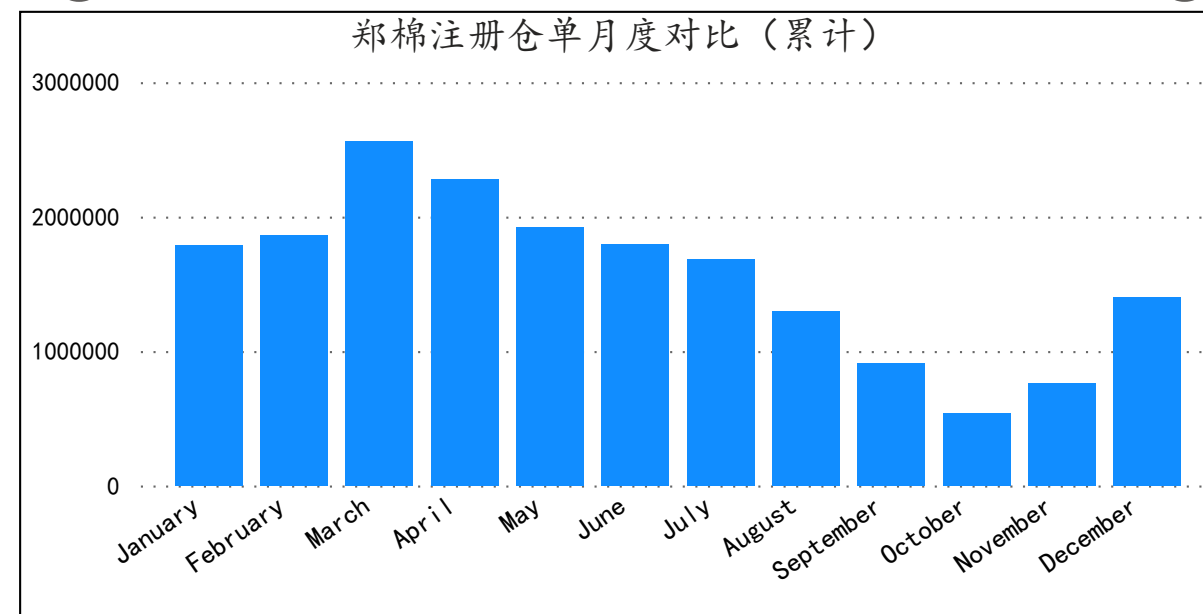
郑棉仓单

2005/3/11

2022/4/27



资料来源：WIND、信达期货研究所



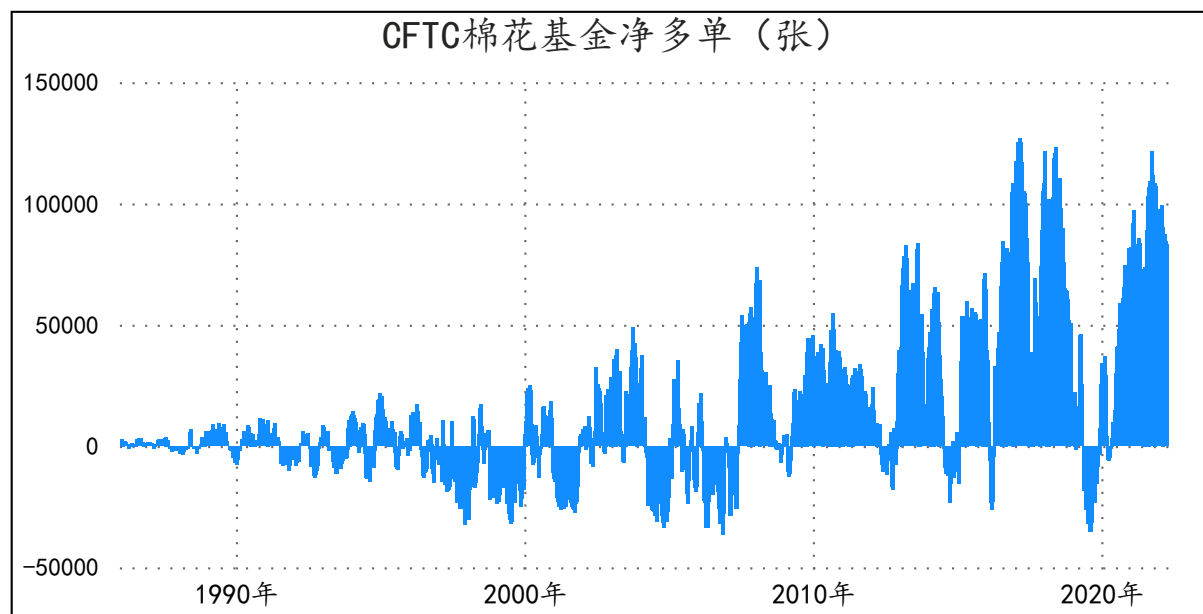
资料来源：WIND、信达期货研究所

CFTC棉花基金持仓

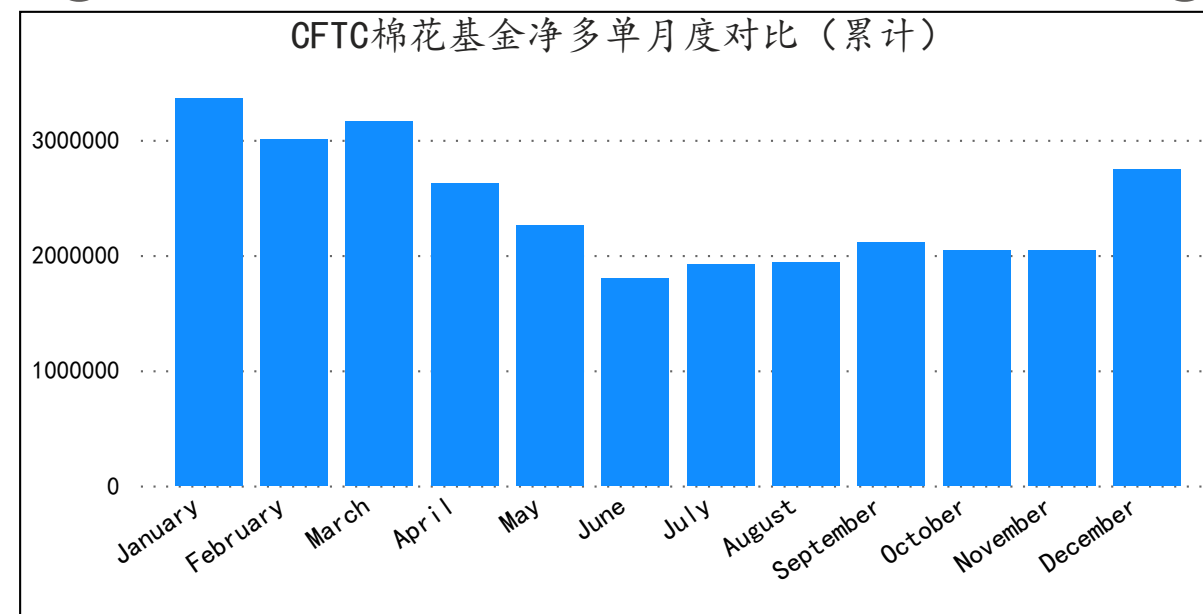


1986/1/15

2022/4/26



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

棉花价格指数328走势

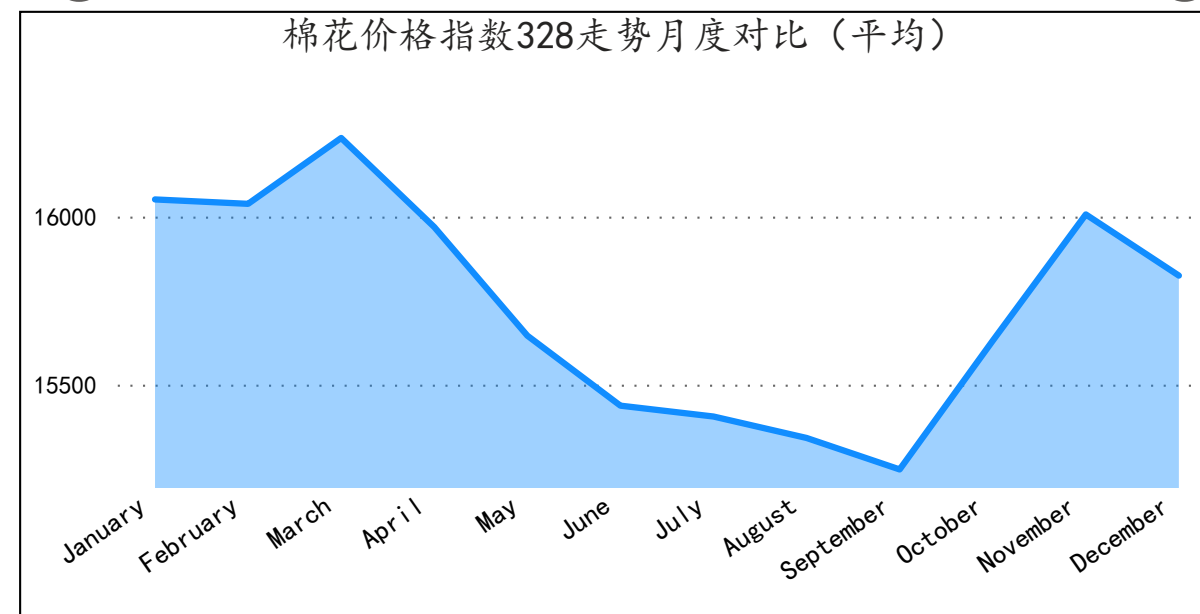


2000/2/1

2022/4/27



资料来源：WIND、信达期货研究所

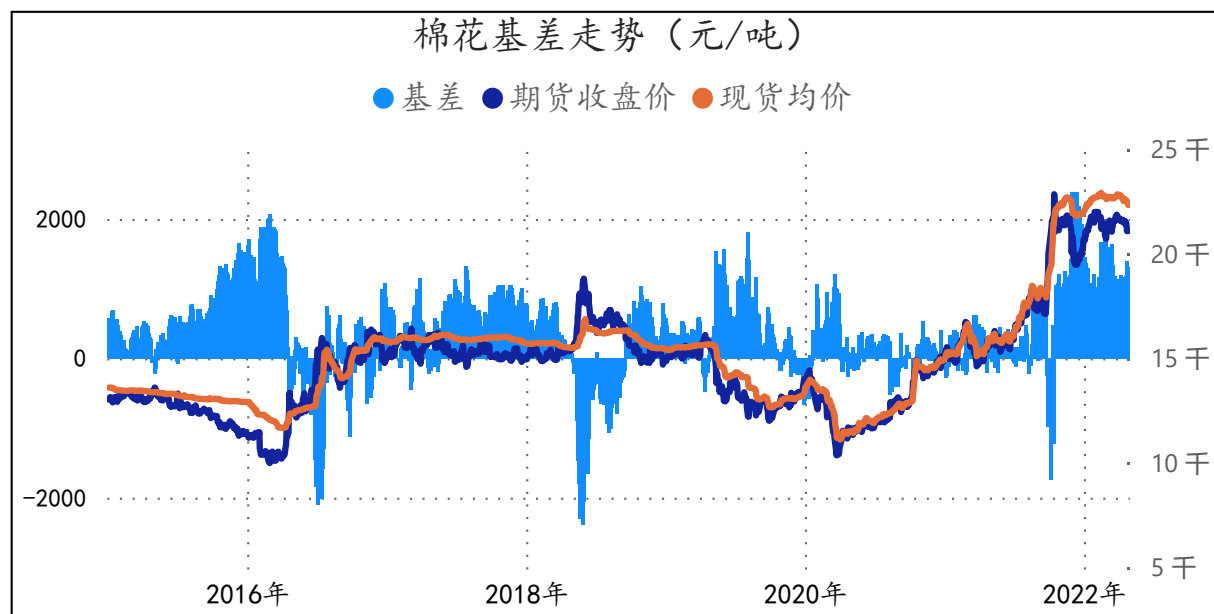


资料来源：WIND、信达期货研究所

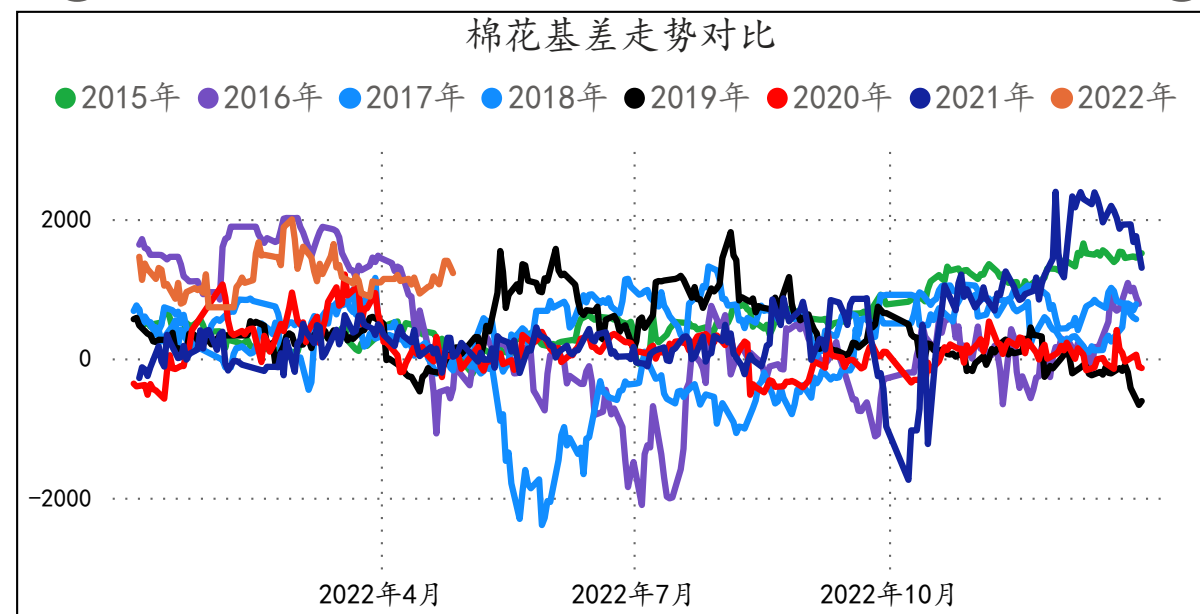
棉花基差

2015/1/4

2022/4/27



资料来源：WIND、信达期货研究所



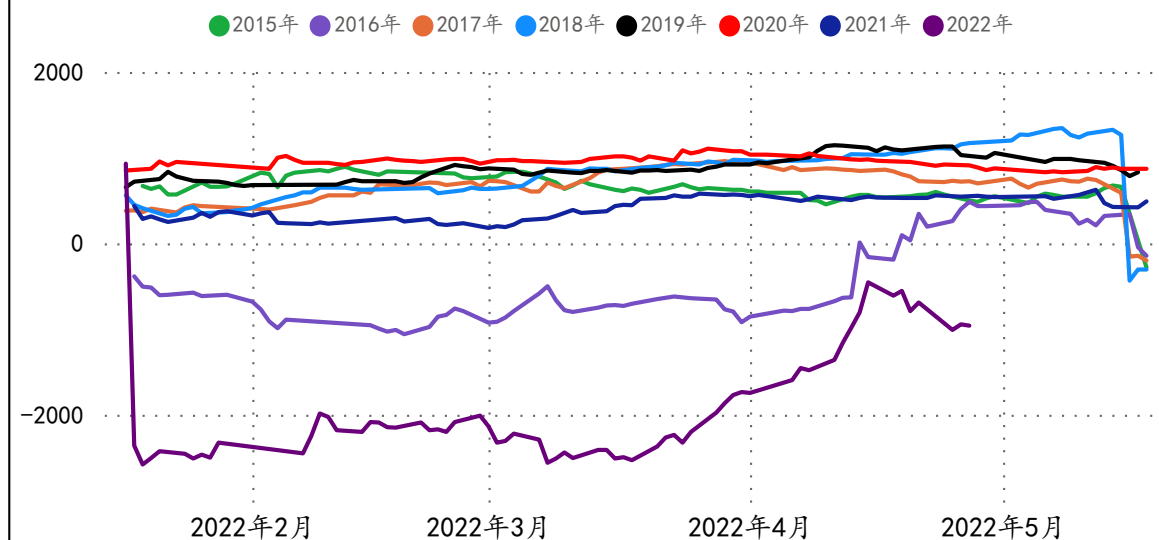
资料来源：WIND、信达期货研究所

棉花月差跟踪

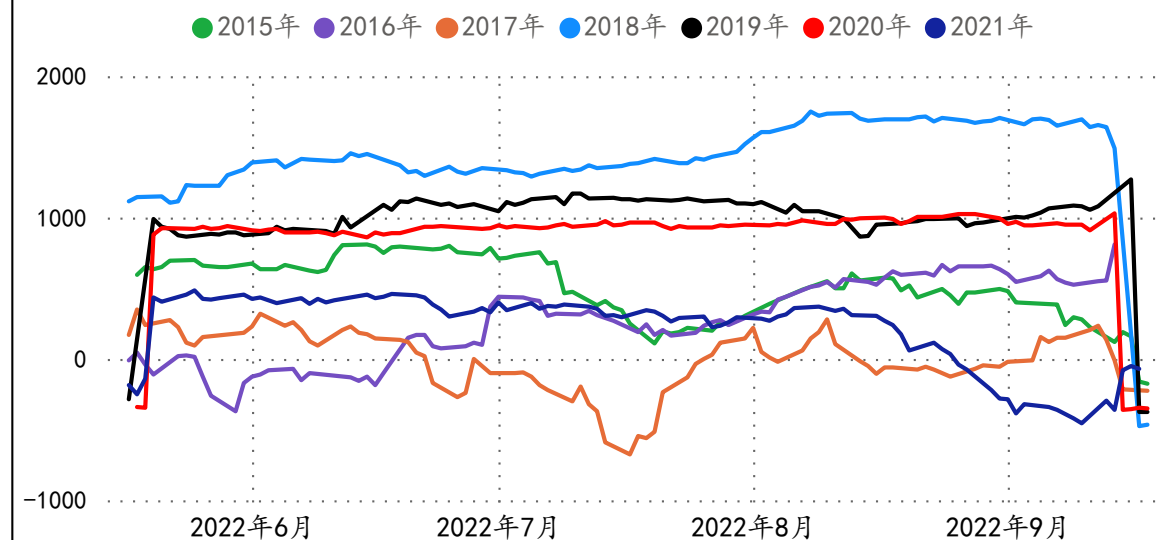
2015/1/5

2022/4/27

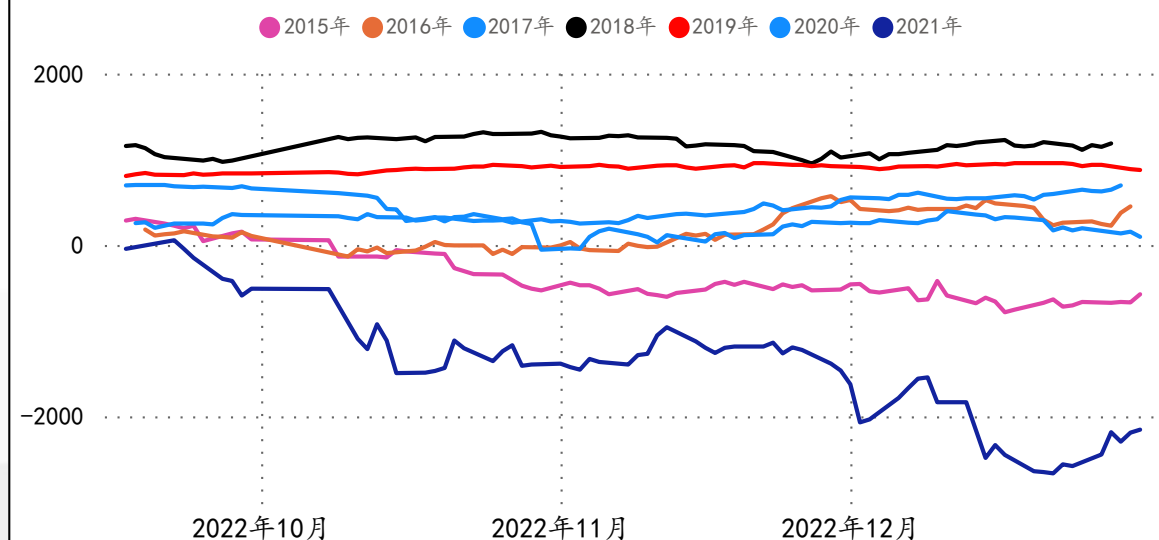
棉花月间价差01-05(元/吨)



棉花月间价差05-09(元/吨)



棉花月间价差09-01(元/吨)

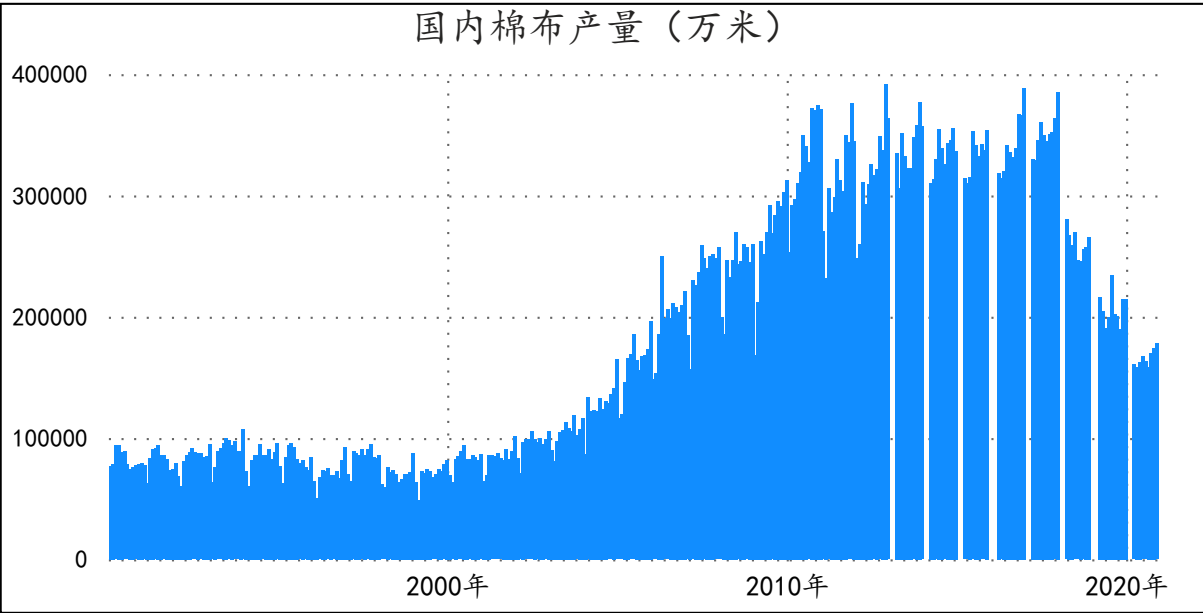


资料来源: WIND、信达期货研究所

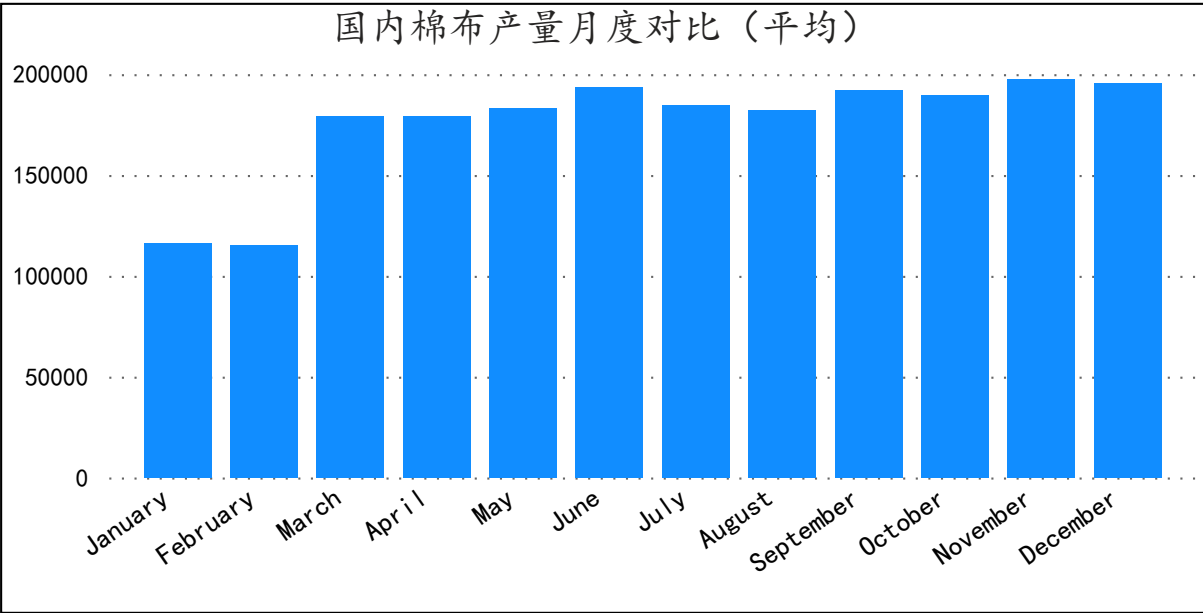
国内棉布产量

1990/1/31

2020/11/30



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

联系人：

张秀峰

农产品研究员

执业编号：F0289189

投资咨询资格编号：Z0011152

电话：0571-28132619

邮箱：zhangxiufeng@cindasc.com

公众号：



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。

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部

(截至2021年2月)

