

软商品周报

现货价格仍需时间消化，轻仓或空仓过节

研究所 商品研究部

2022年1月24日

1、白糖

要点:

目前，北方甜菜糖生产接近尾声。不利天气导致冻化菜出现，甜菜出糖率大幅下降。南方甘蔗糖生产逐步进入旺季，广西糖厂已全部开榨，云南蔗区降水偏多，出糖率和甘蔗砍运受到影响，但广西大部分蔗区和广东湛江蔗区日照充足、降水偏少、日较差较大，有利于甘蔗糖分进一步转化积累和甘蔗砍运。印度和泰国食糖生产开局良好、产量如预期增加，巴西天气有利于甘蔗生长，在新冠肺炎疫情反复等因素作用下食糖消费增长受限，叠加美元强势和能源价格大幅波动，新年以来国际糖价继续承压。中国食糖进口保持高位，陈糖需进一步消化，新糖季节性集中上市，市场供应充足。

建议:

保持观望。

2、棉花

要点：

2021年中国棉花播种面积3028千公顷，比上年下降4.4%；单位面积产量每公顷1893公斤，每公顷产量比上年增长1.5%；总产量573万吨，比上年下降3.0%。2021/22年度棉花产量预测数据与国家统计局公告基本一致，种植面积和单产预测数据根据公告进行调整，其他供需预测数据与上月保持一致。据国家棉花市场监测系统数据，截至2022年1月6日，全国新棉采摘已经结束，交售率为99.0%，同比提高0.3个百分点，加工率和销售率分别为92.7%和22.1%，同比分别下降3.8和25.5个百分点。全国新棉质量较上一年度有明显提升，据中国纤维质量监测中心数据，全国新棉的长度级、马克隆值、断裂比强度等质量指标均比上年有大幅提高。

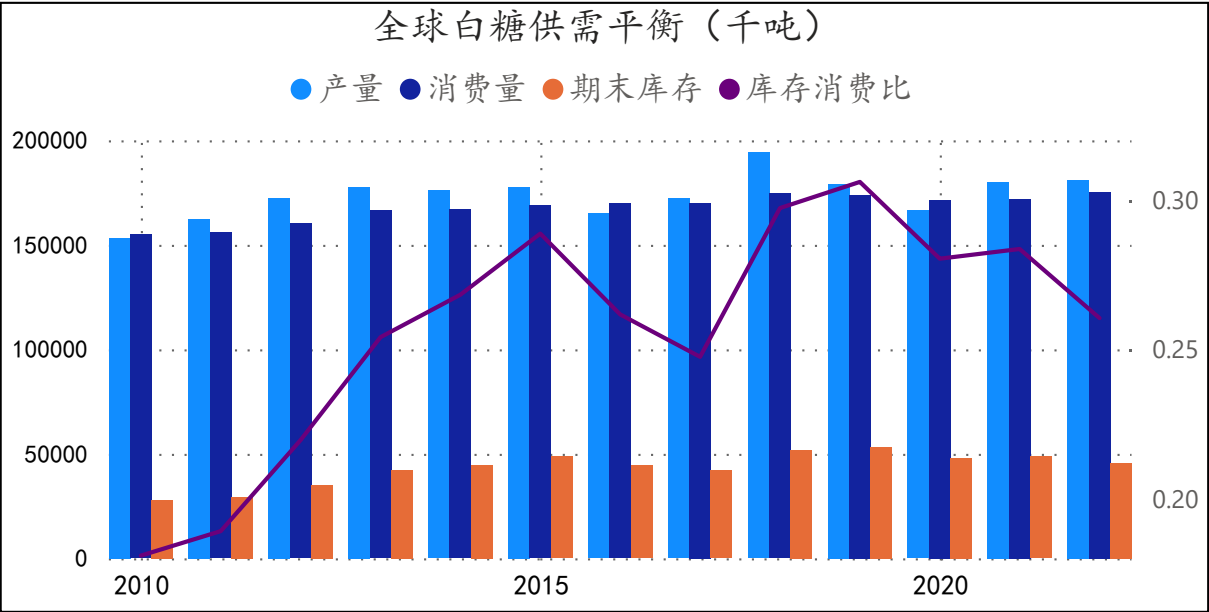
建议：

震荡运行，郑棉主力合约保持观望。

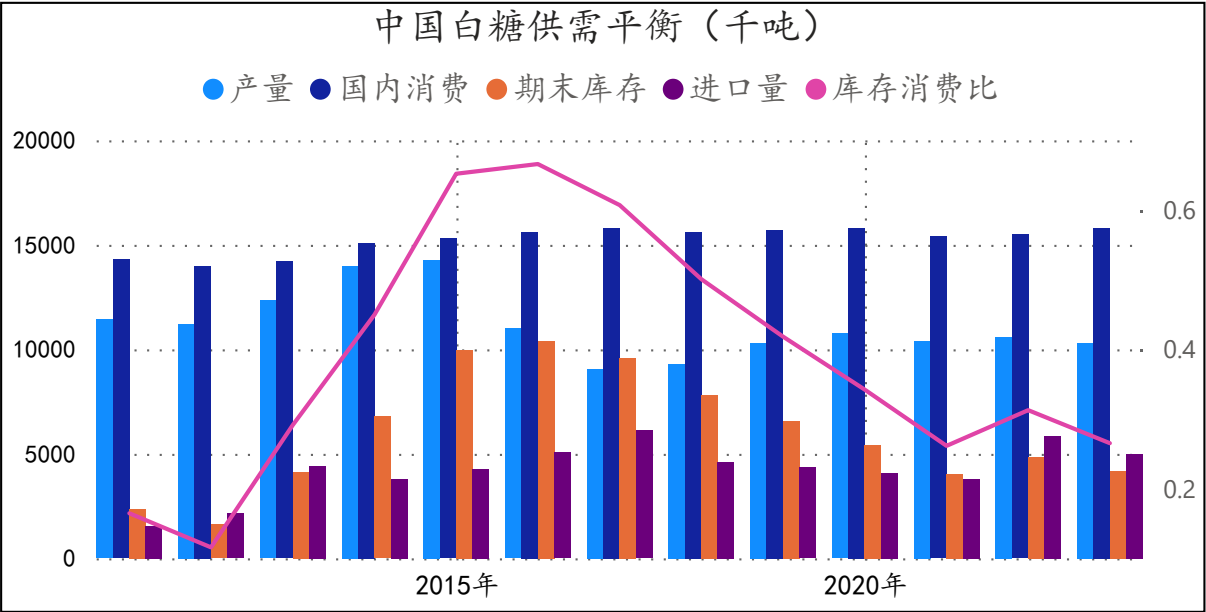
白糖供需平衡

2010/12/31

2022/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所



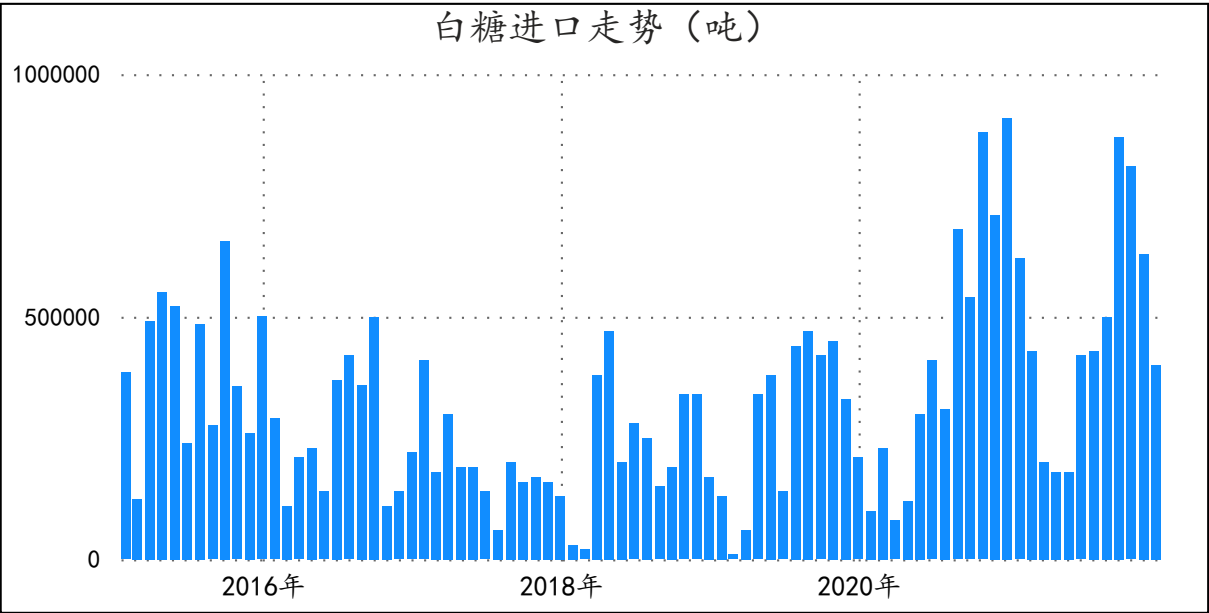
资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖进口

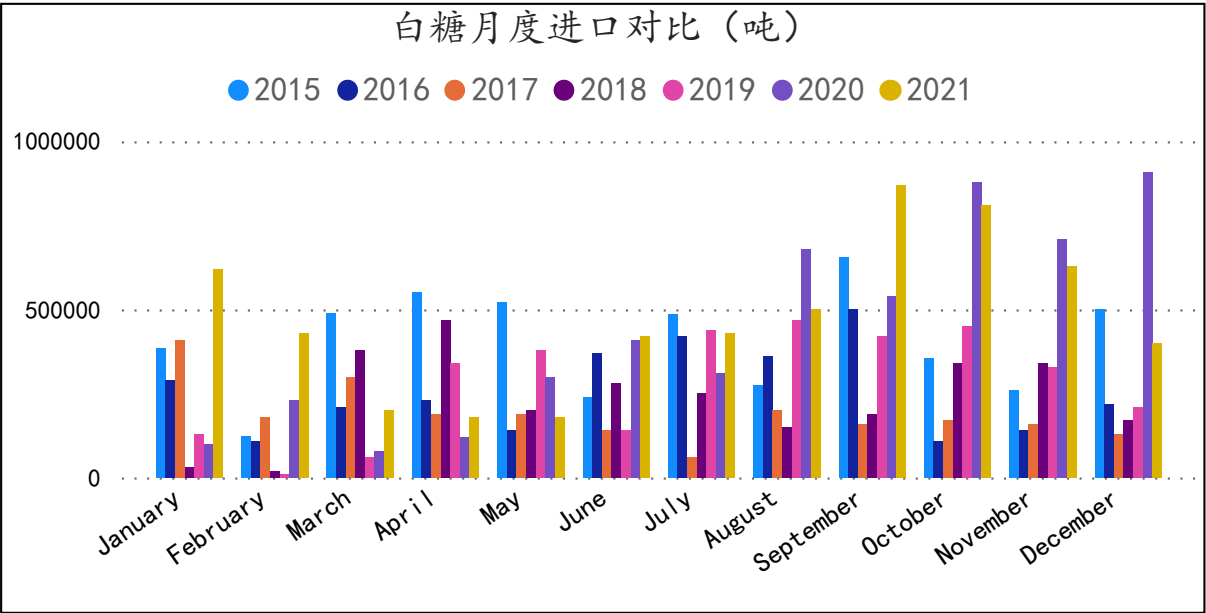


2015/1/31

2021/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

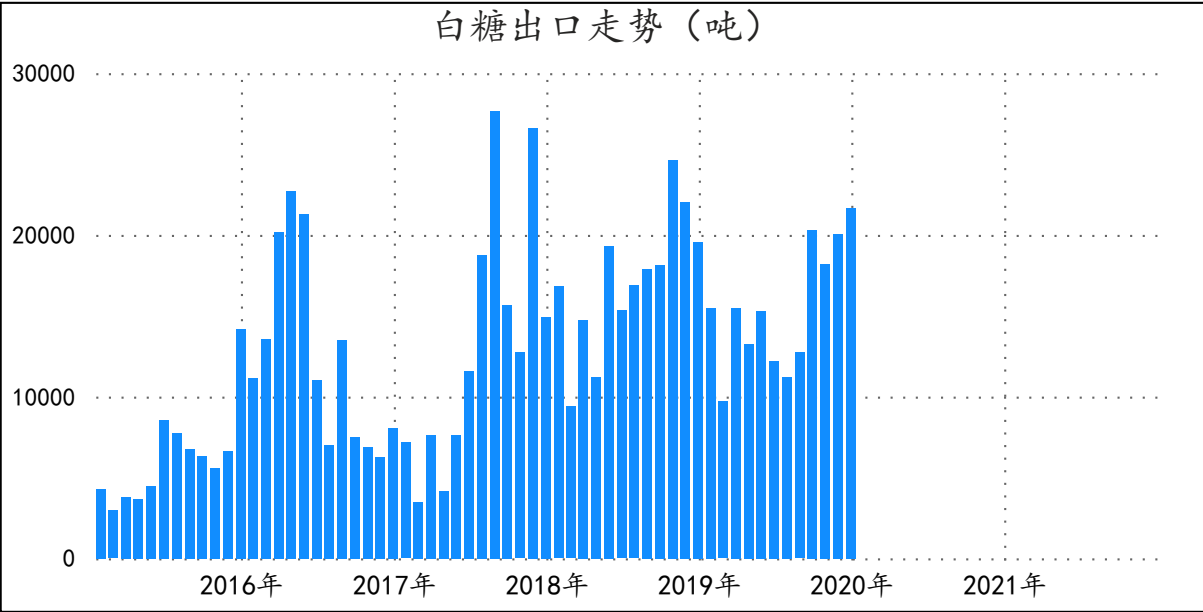


资料来源: WIND、信达期货研究所

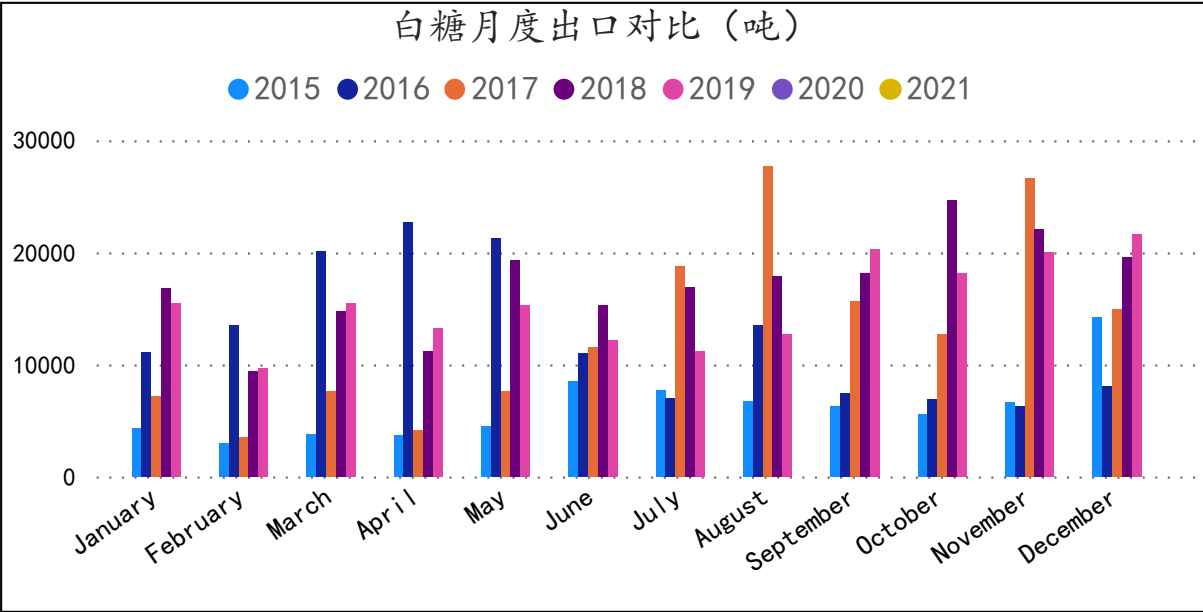
白糖出口

2015/1/31

2021/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

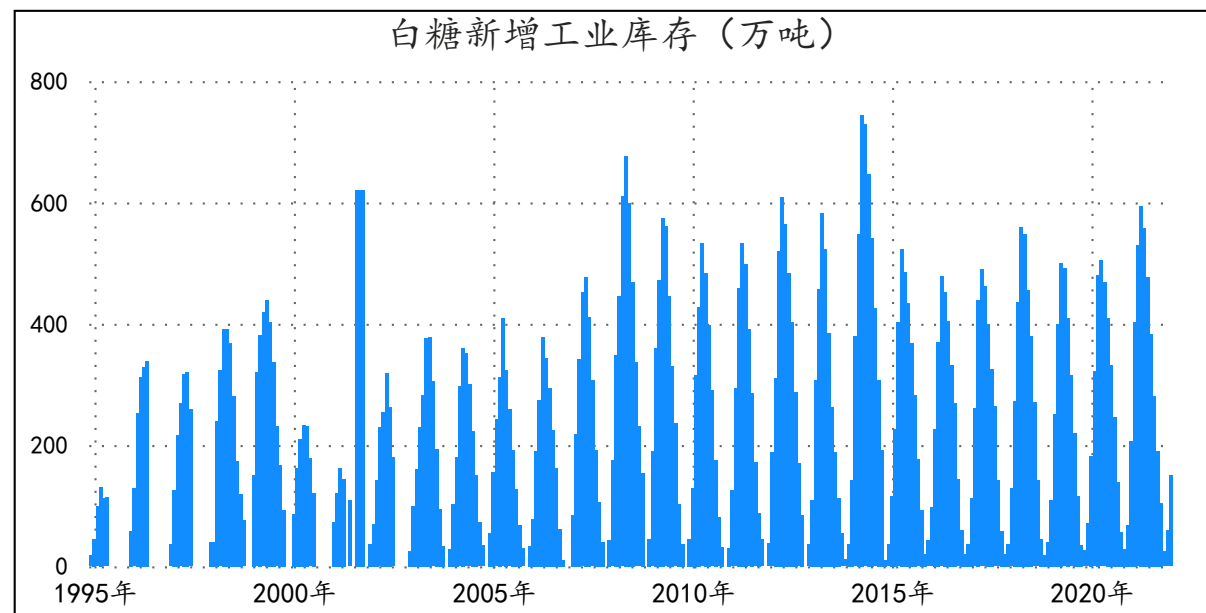


资料来源: WIND、信达期货研究所

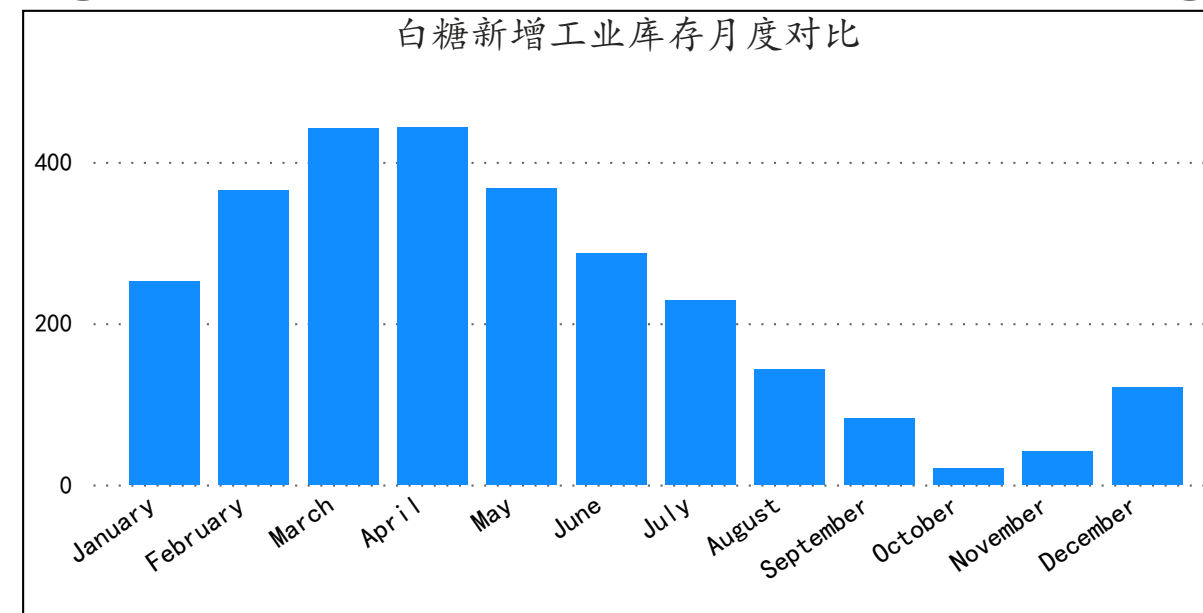
白糖新增工业库存

1994/11/30

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

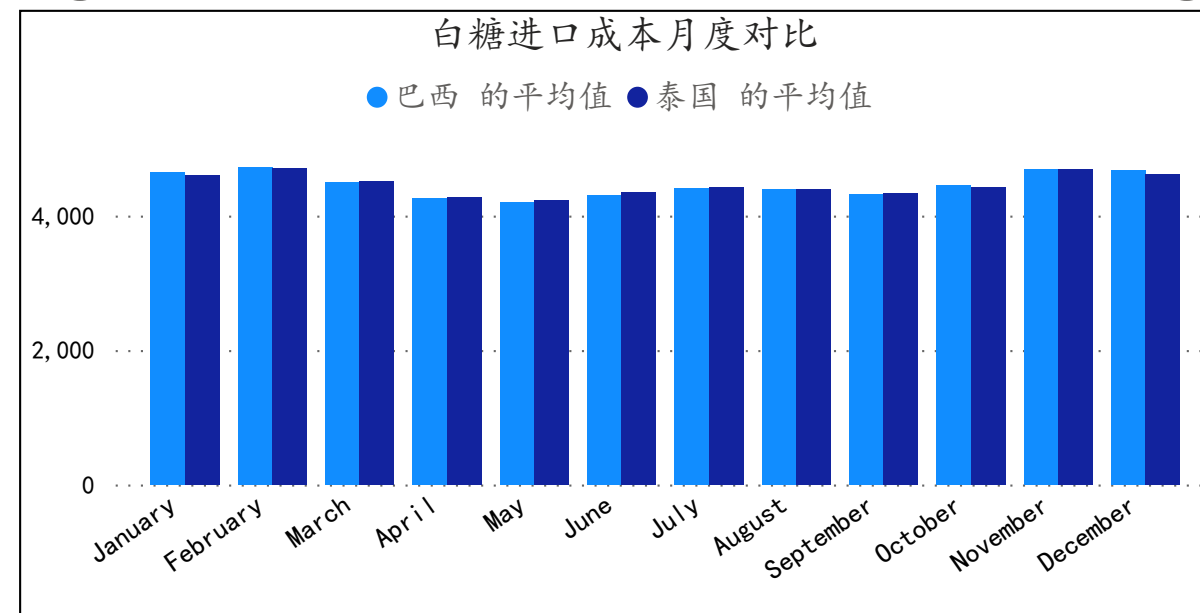
白糖进口成本

2010/11/1

2022/1/20



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

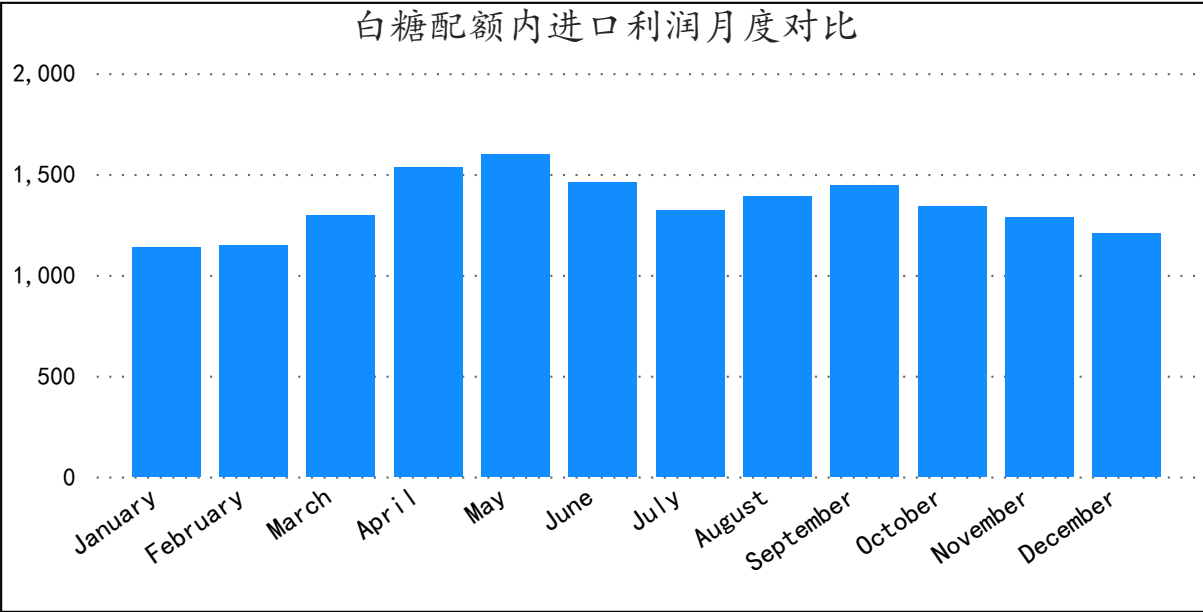
白糖进口利润

2010/11/1

2022/1/20



资料来源：WIND、信达期货研究所

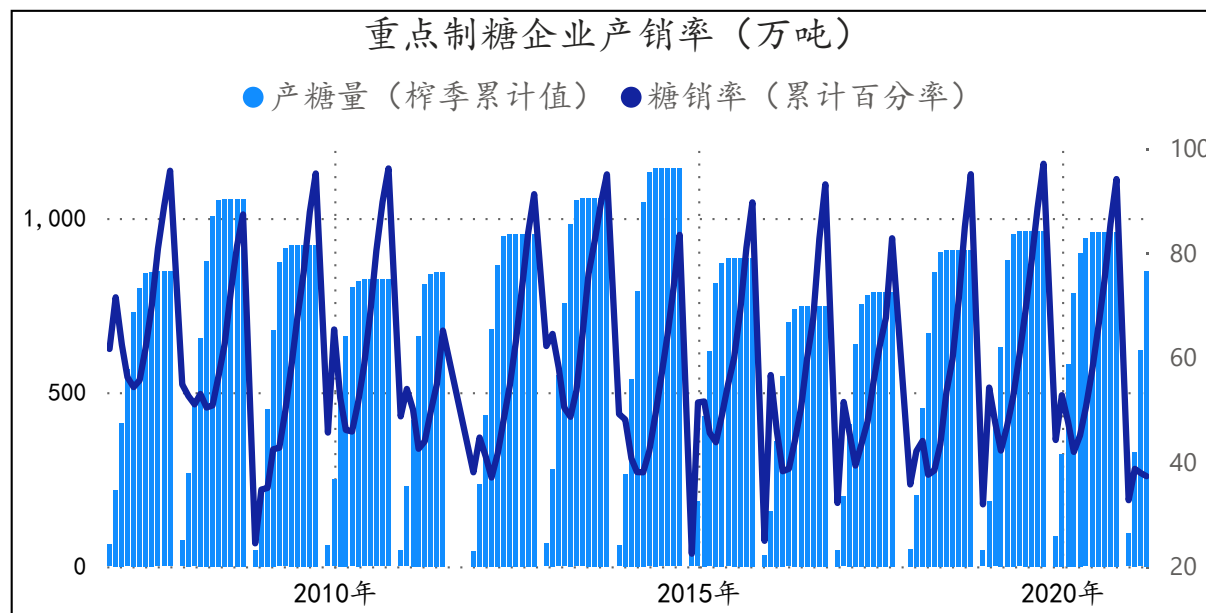


资料来源：WIND、信达期货研究所

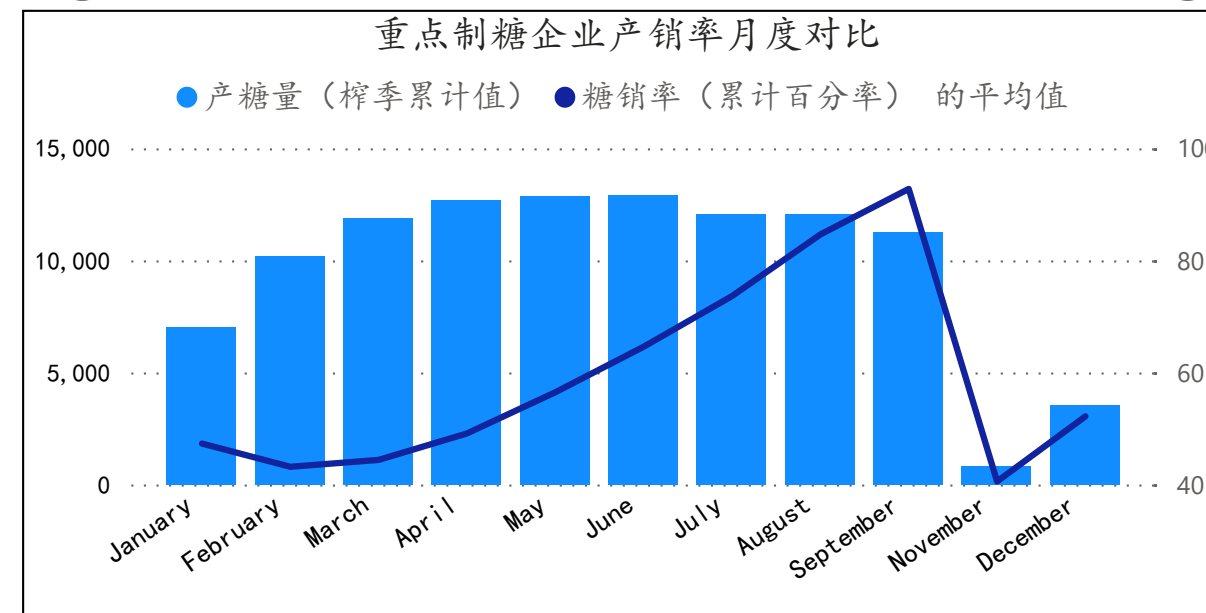
重点制糖企业产销率

2006/11/30

2021/2/28



资料来源: WIND、信达期货研究所

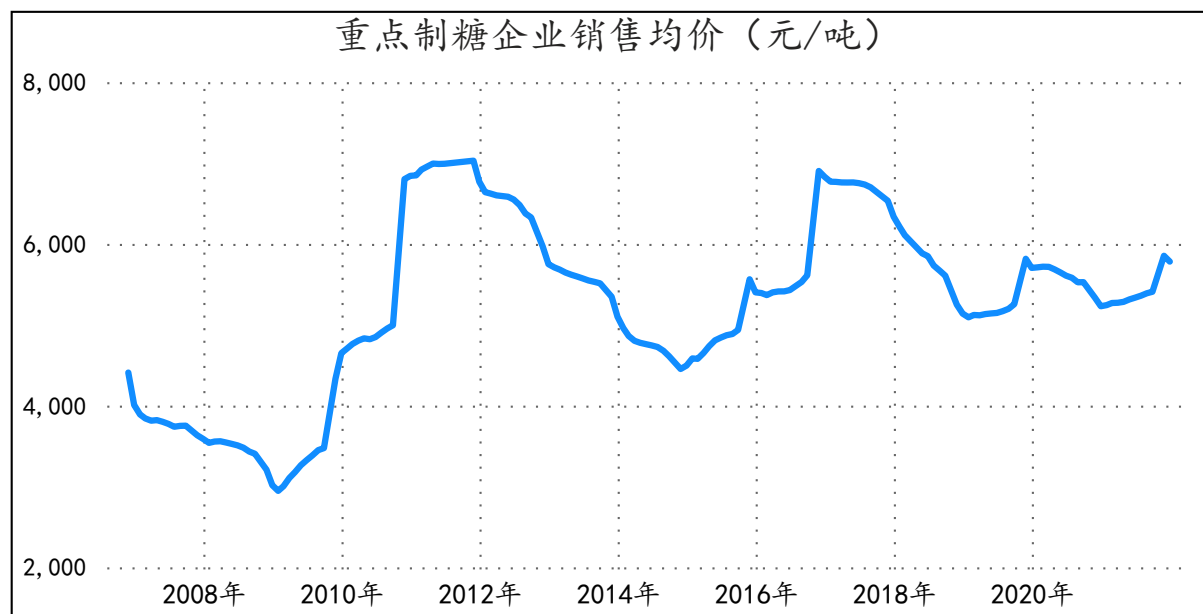


资料来源: WIND、信达期货研究所

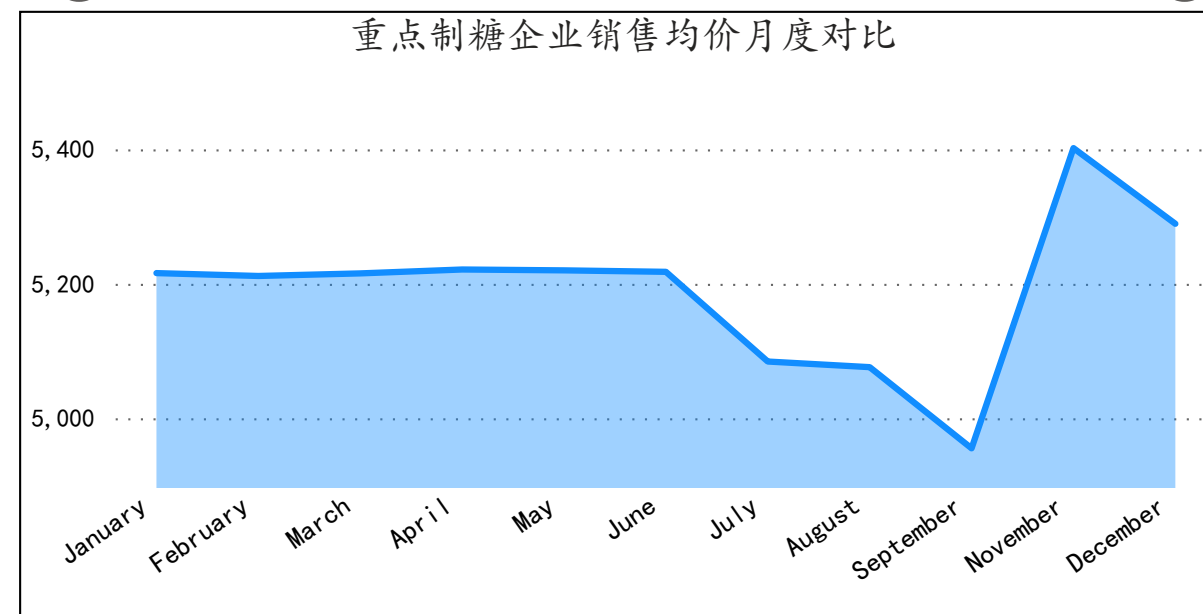
重点制糖企业销售均价

2006/11/30

2021/12/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

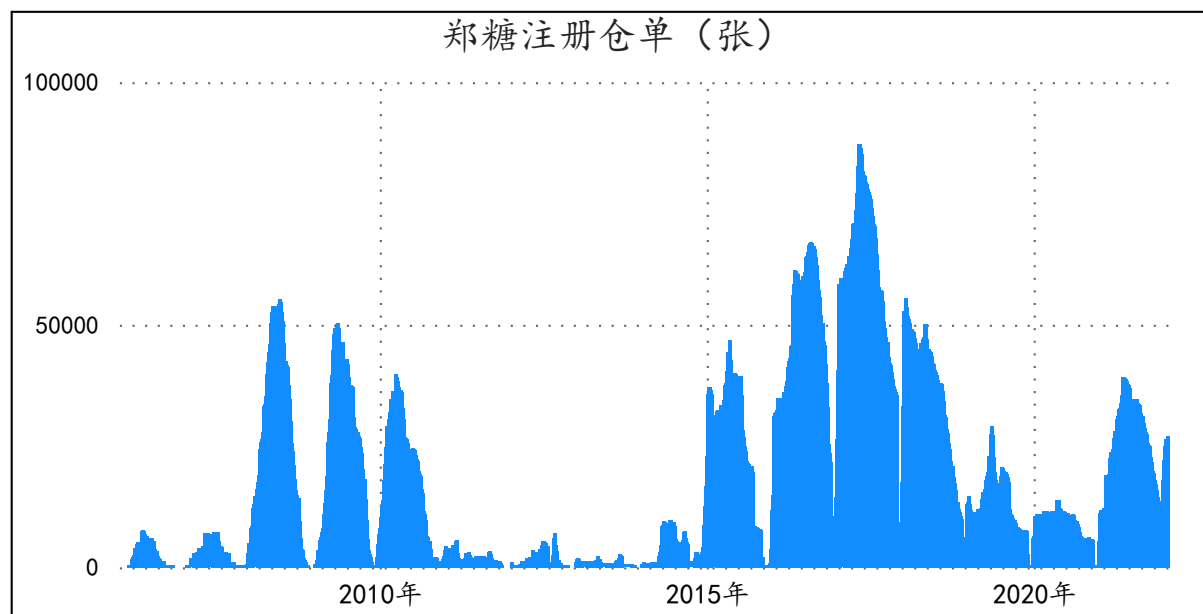


资料来源：WIND、信达期货研究所

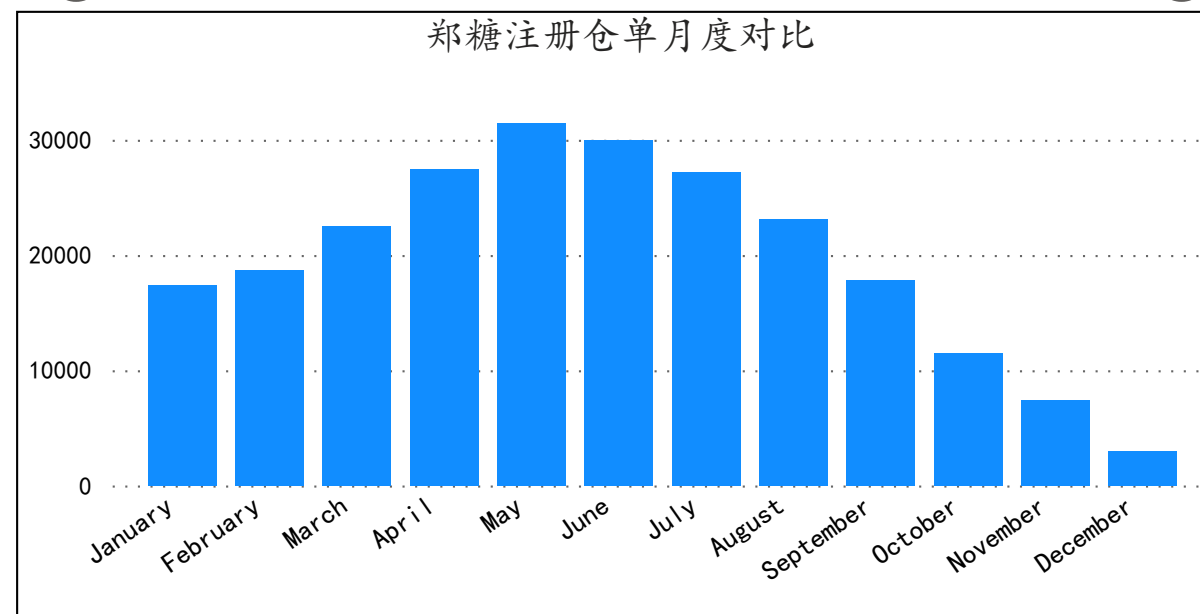
郑糖仓单

2006/1/20

2022/1/21



资料来源：WIND、信达期货研究所

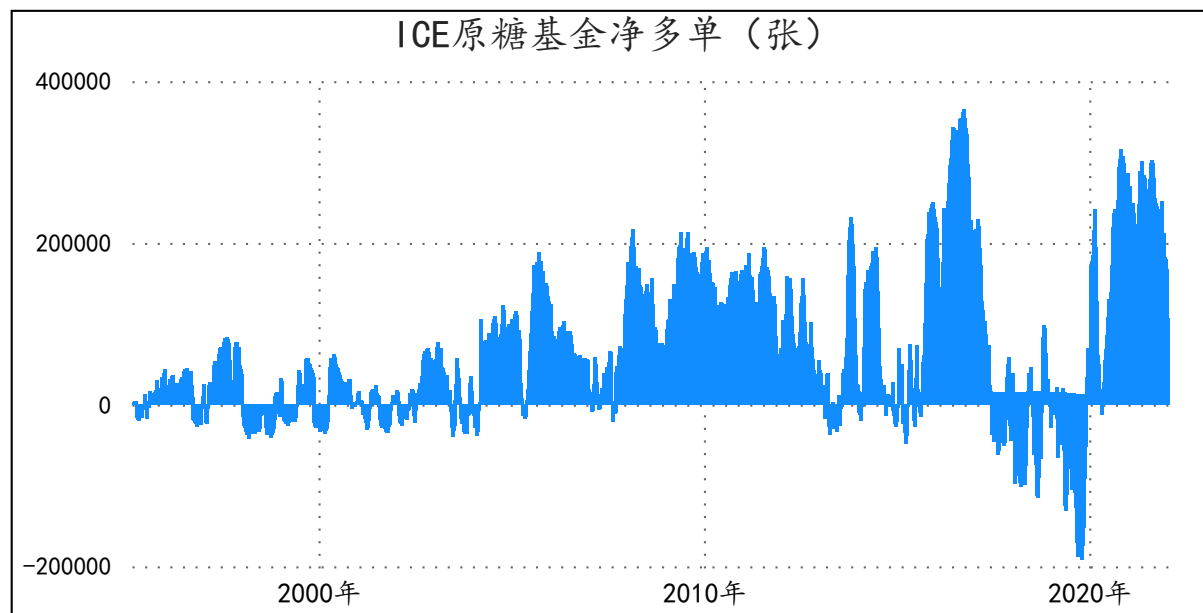


资料来源：WIND、信达期货研究所

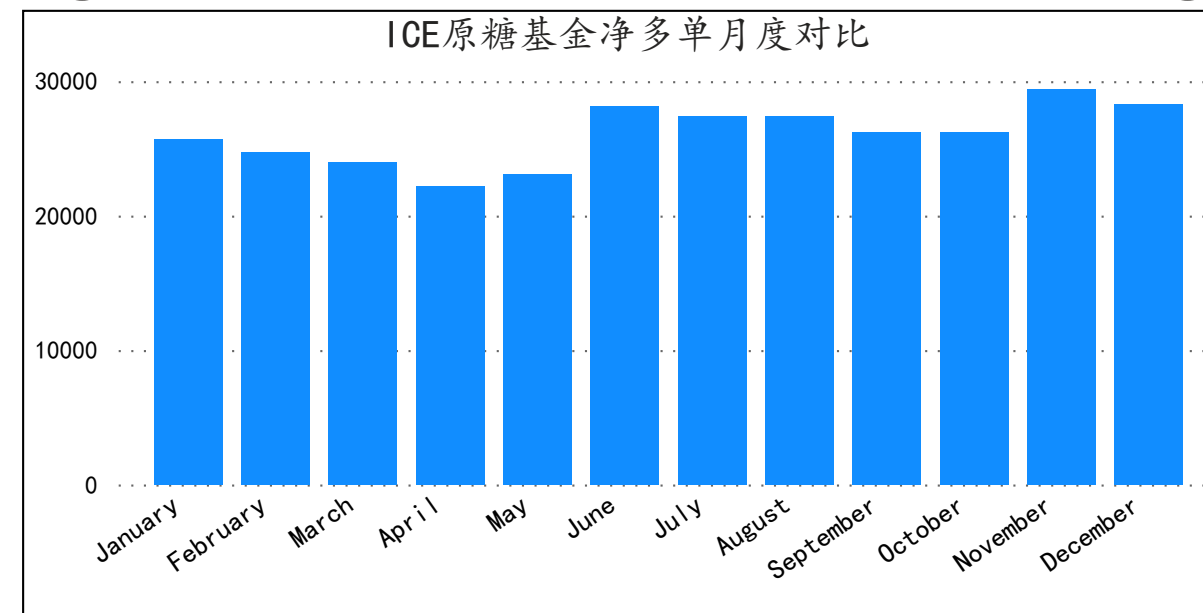
ICE原糖基金持仓

1995/3/21

2022/1/18



资料来源：WIND、信达期货研究所

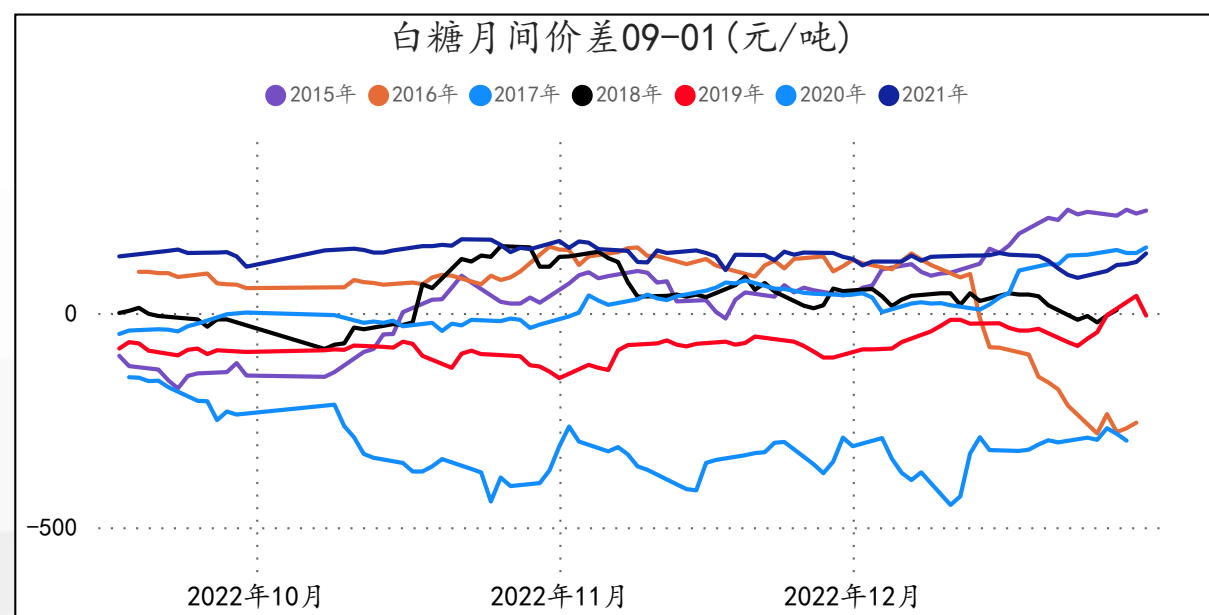
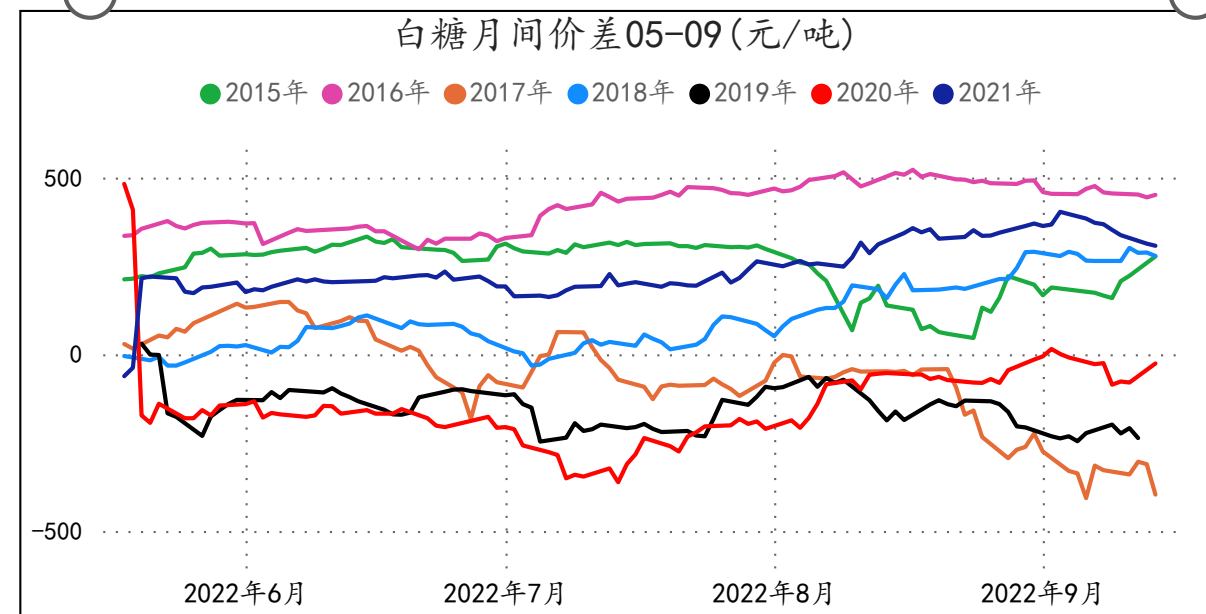
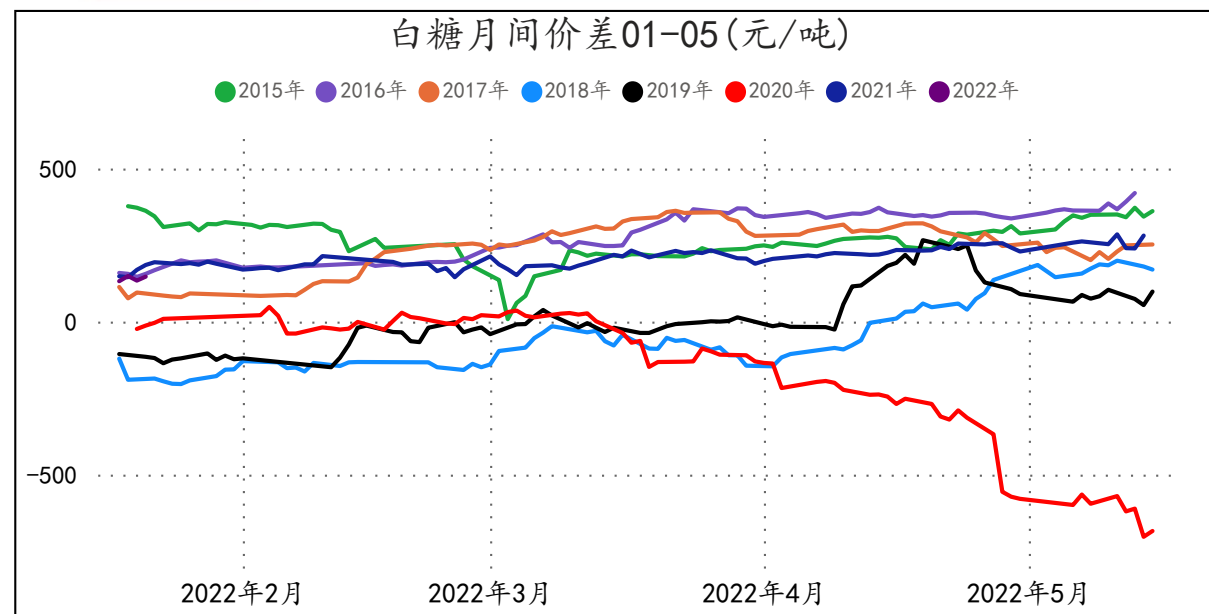


资料来源：WIND、信达期货研究所

白糖月差跟踪

2015/1/5

2022/1/21



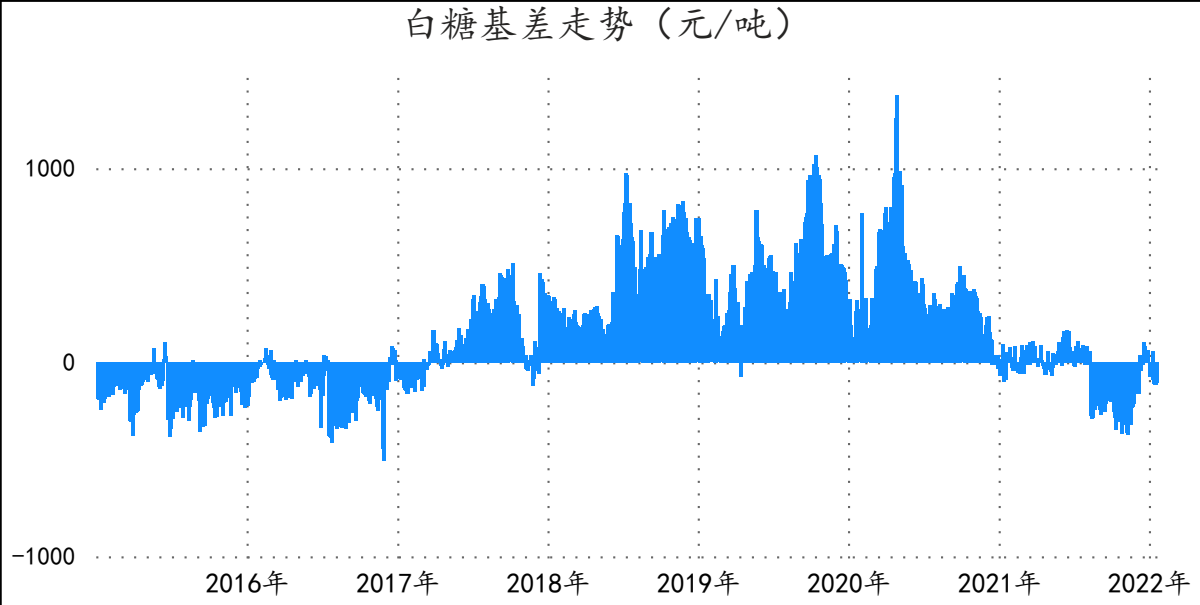
资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖基差

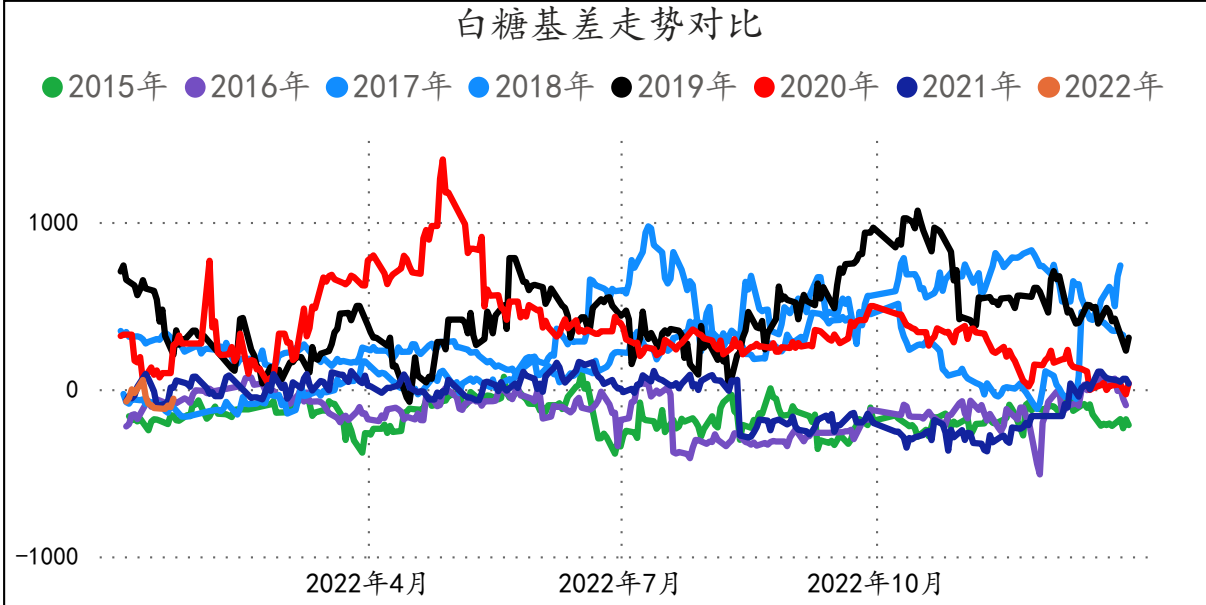


2015/1/5

2022/1/21



资料来源: WIND、信达期货研究所

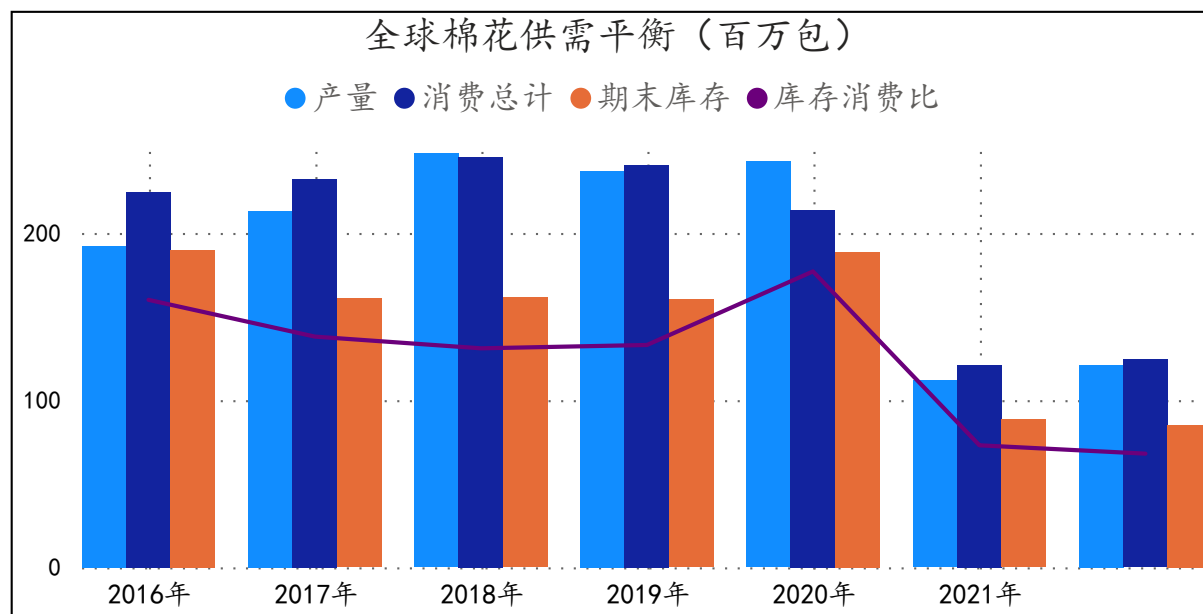


资料来源: WIND、信达期货研究所

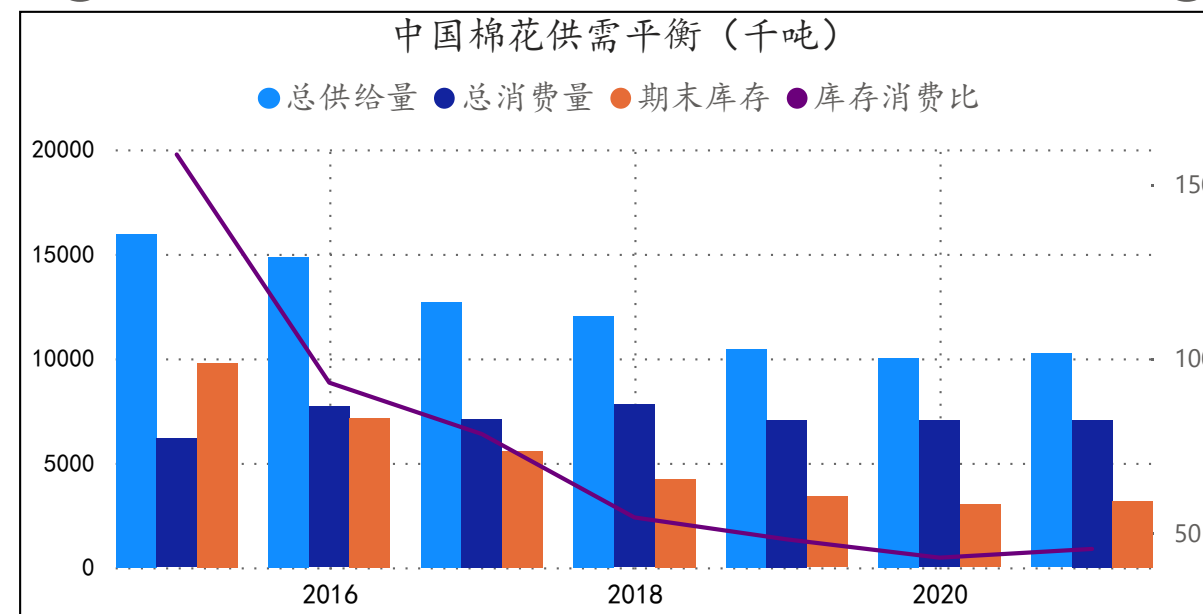
棉花供需平衡

2015/12/31

2021/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

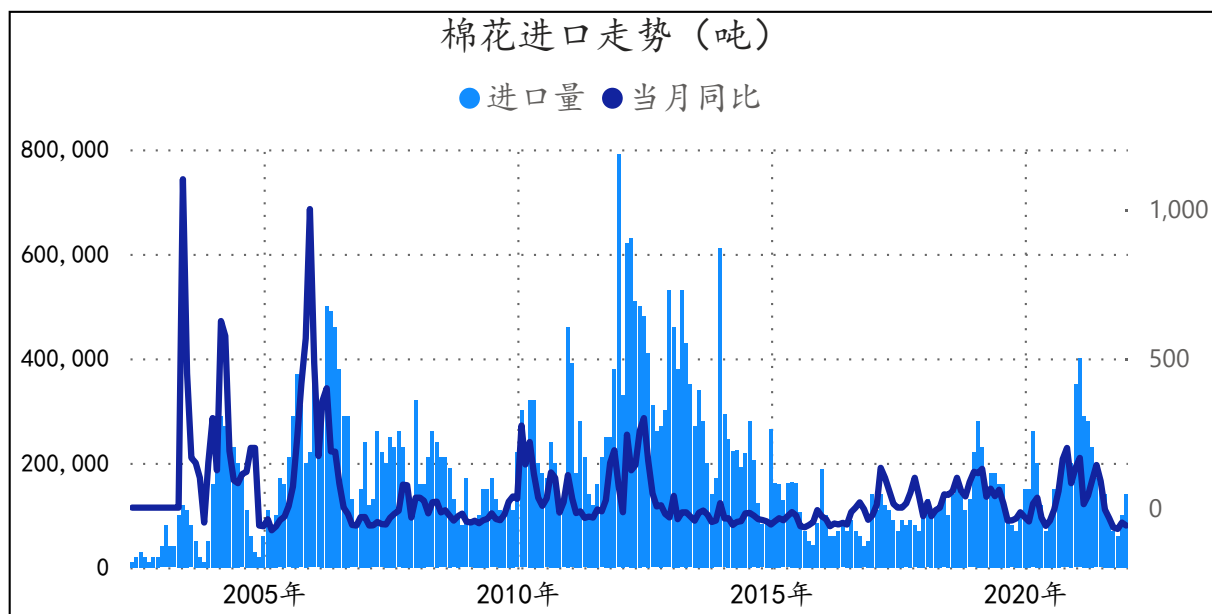


资料来源: WIND、信达期货研究所

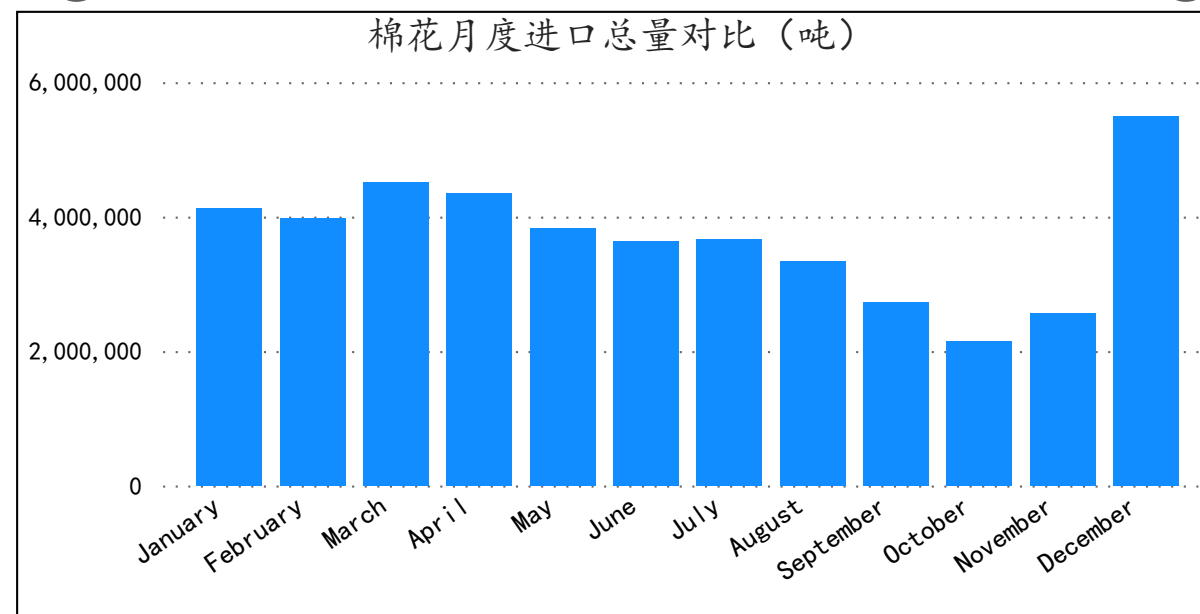
棉花进口

2002/5/31

2021/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

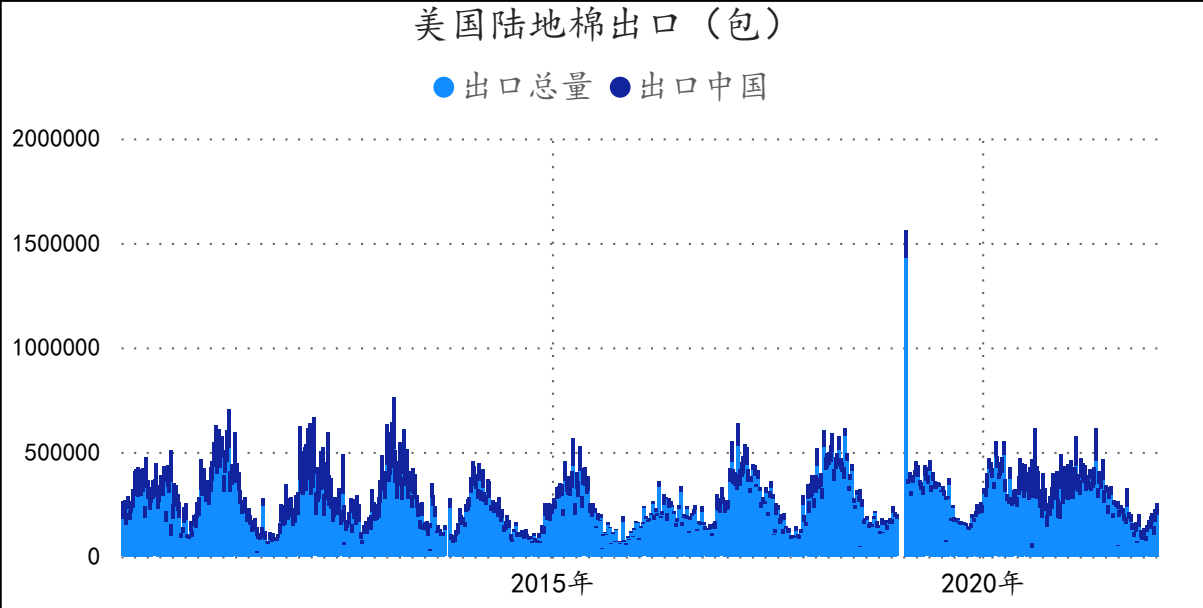


资料来源: WIND、信达期货研究所

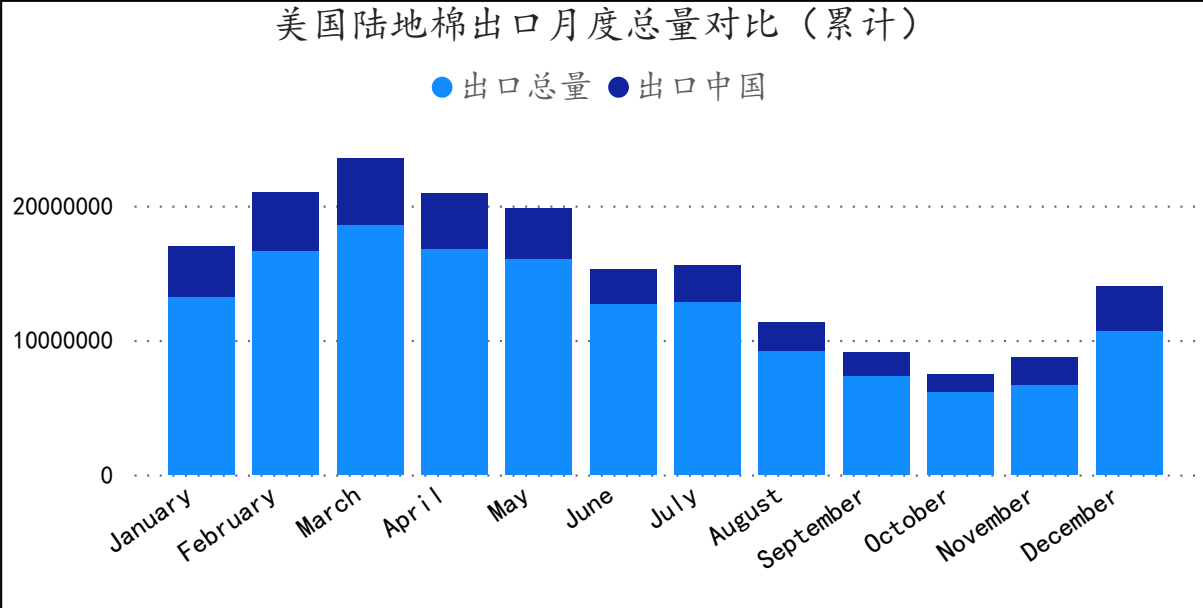
美国陆地棉出口

2010/1/7

2022/1/13



资料来源：WIND、信达期货研究所

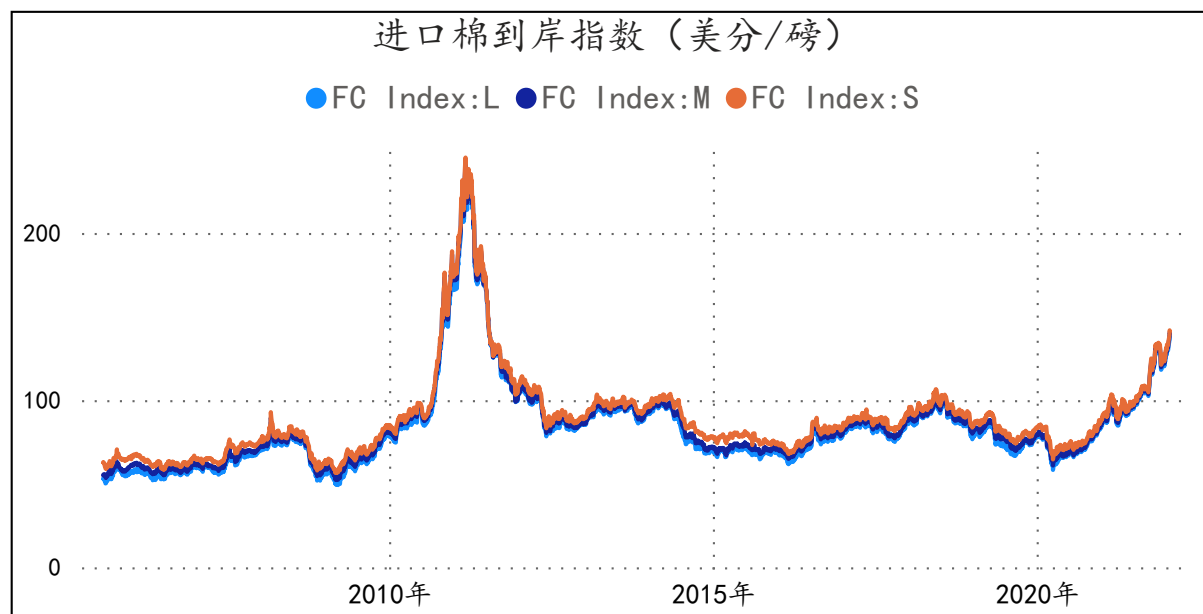


资料来源：WIND、信达期货研究所

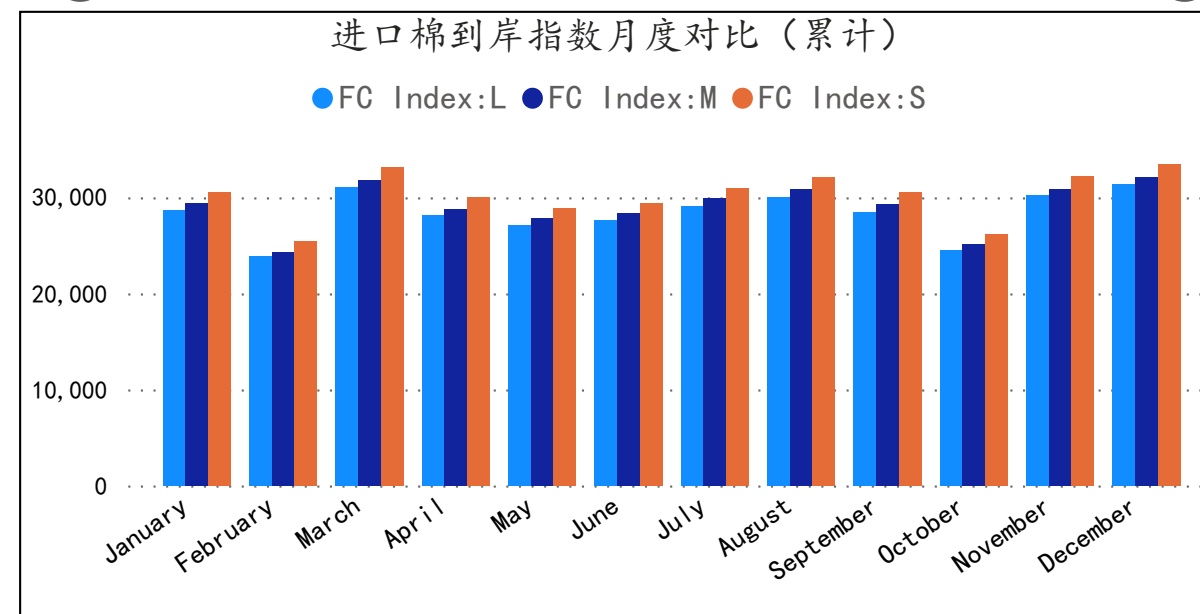
棉花到岸指数

2005/8/1

2022/1/21



资料来源：WIND、信达期货研究所

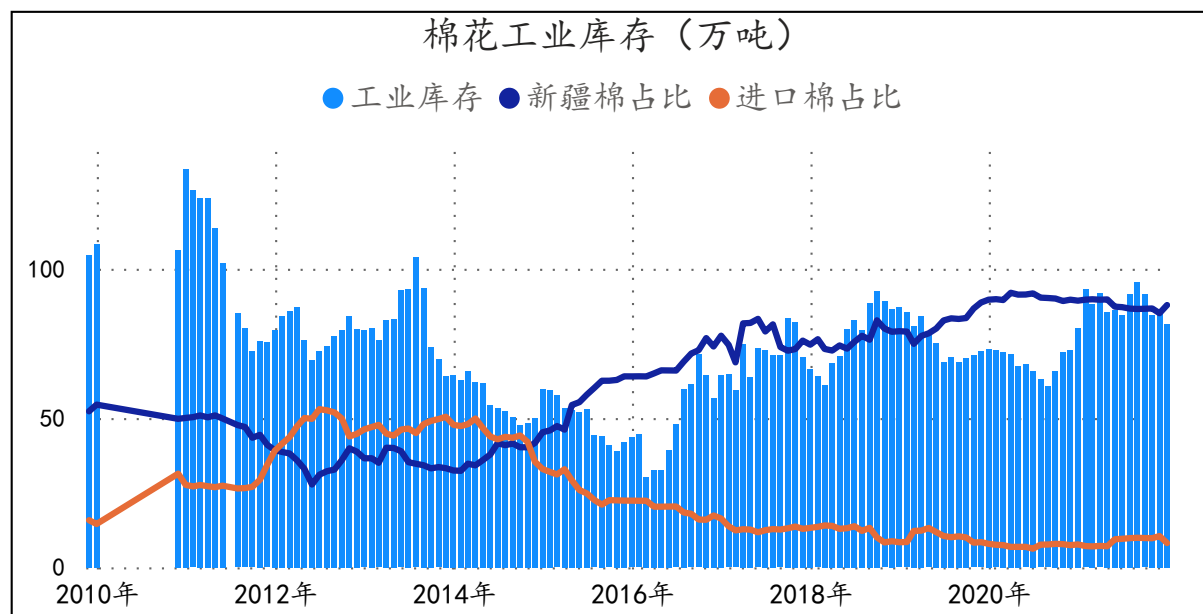


资料来源：WIND、信达期货研究所

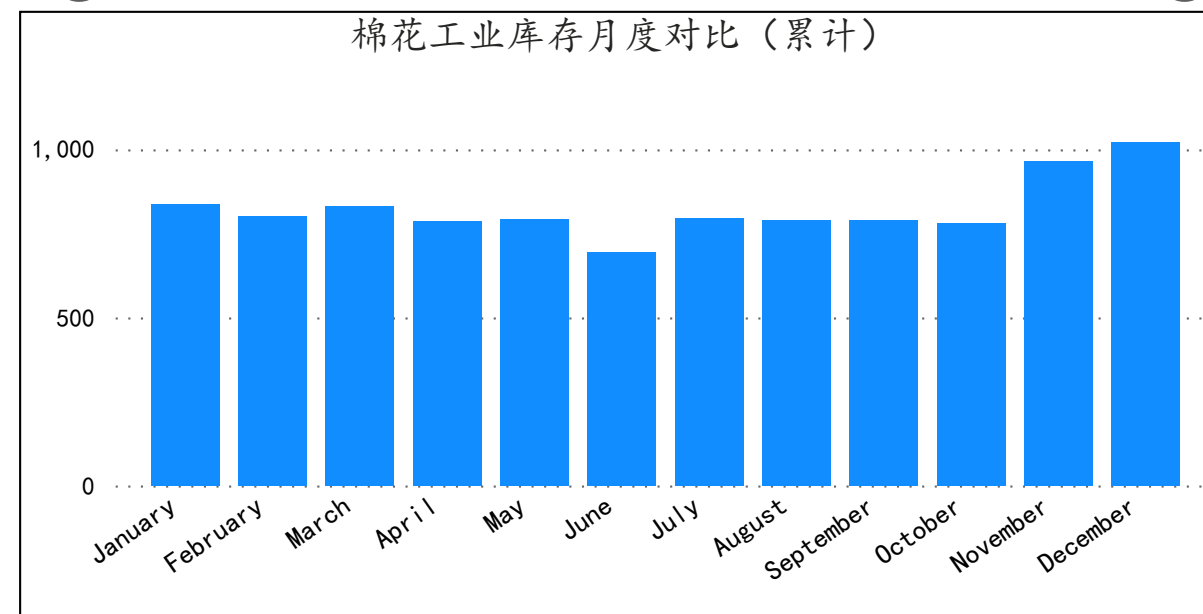
棉花工业库存

2009/11/30

2021/12/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

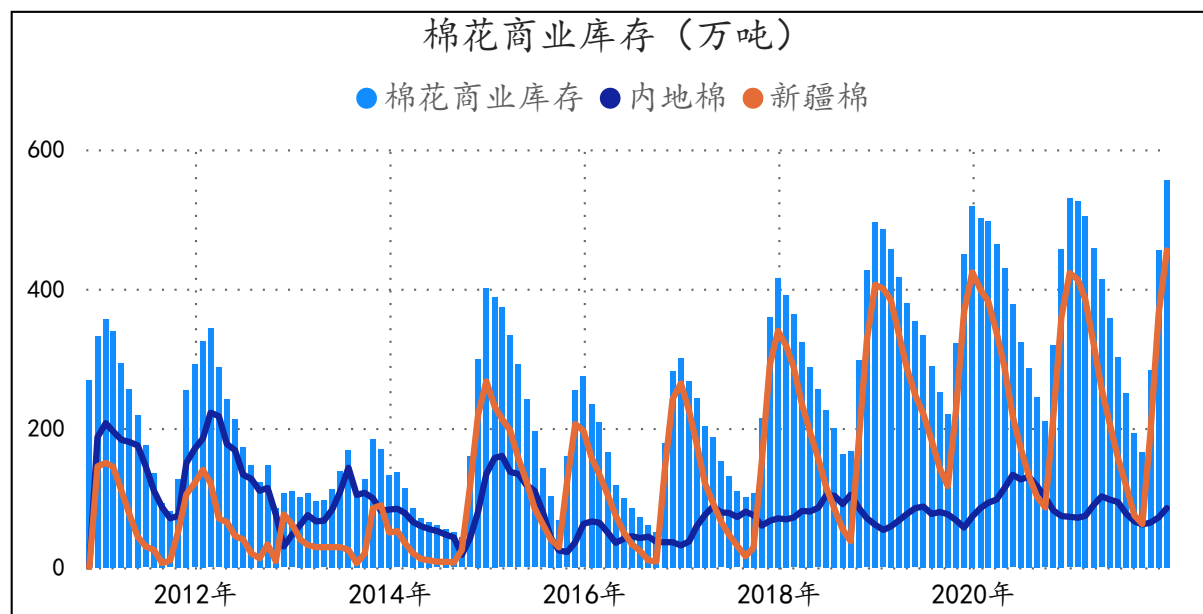


资料来源：WIND、信达期货研究所

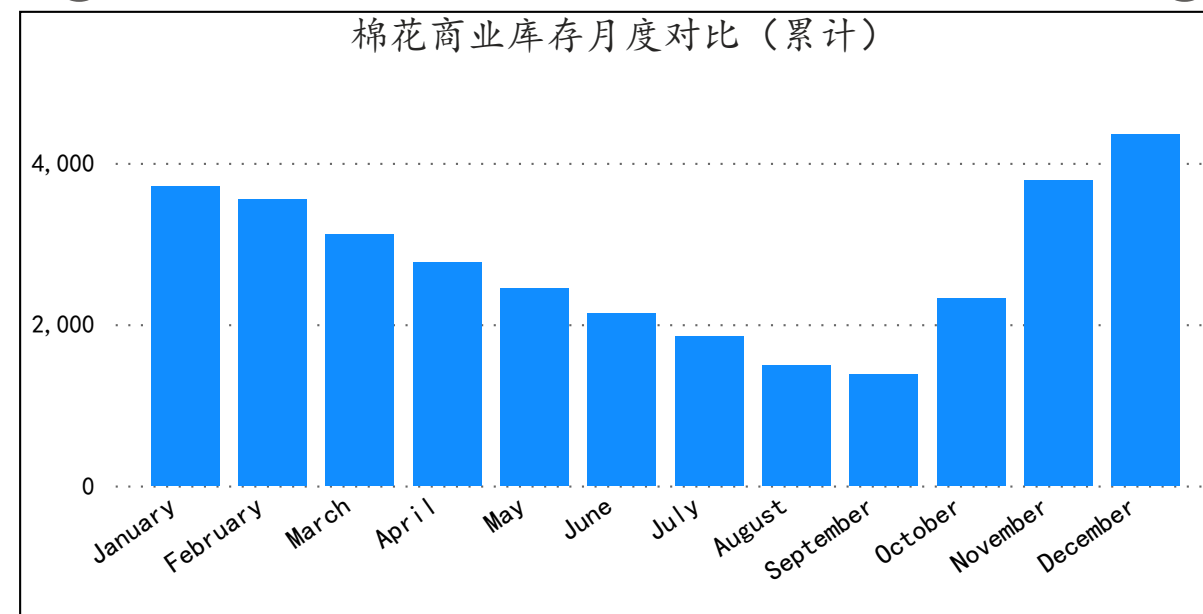
棉花商业库存

2010/11/30

2021/12/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

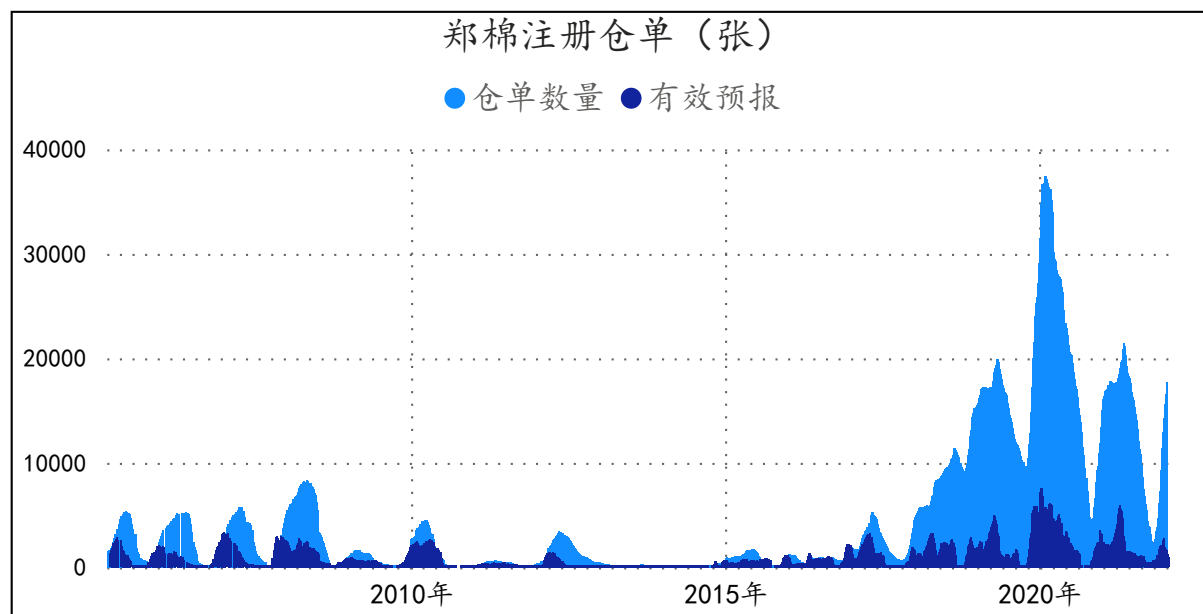


资料来源：WIND、信达期货研究所

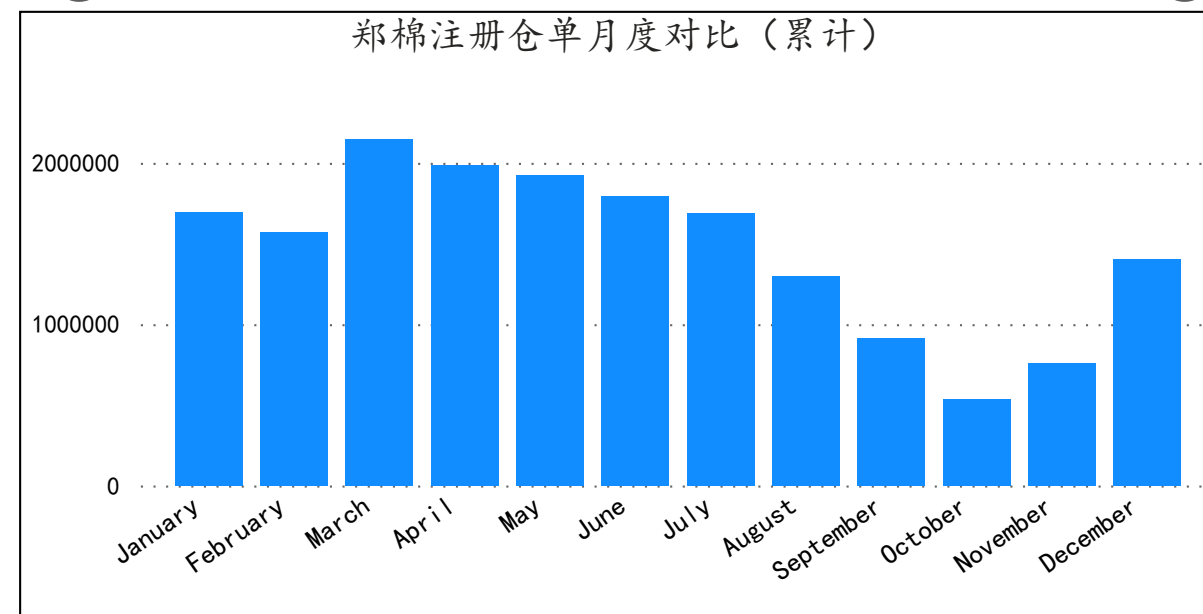
郑棉仓单

2005/3/11

2022/1/21



资料来源：WIND、信达期货研究所



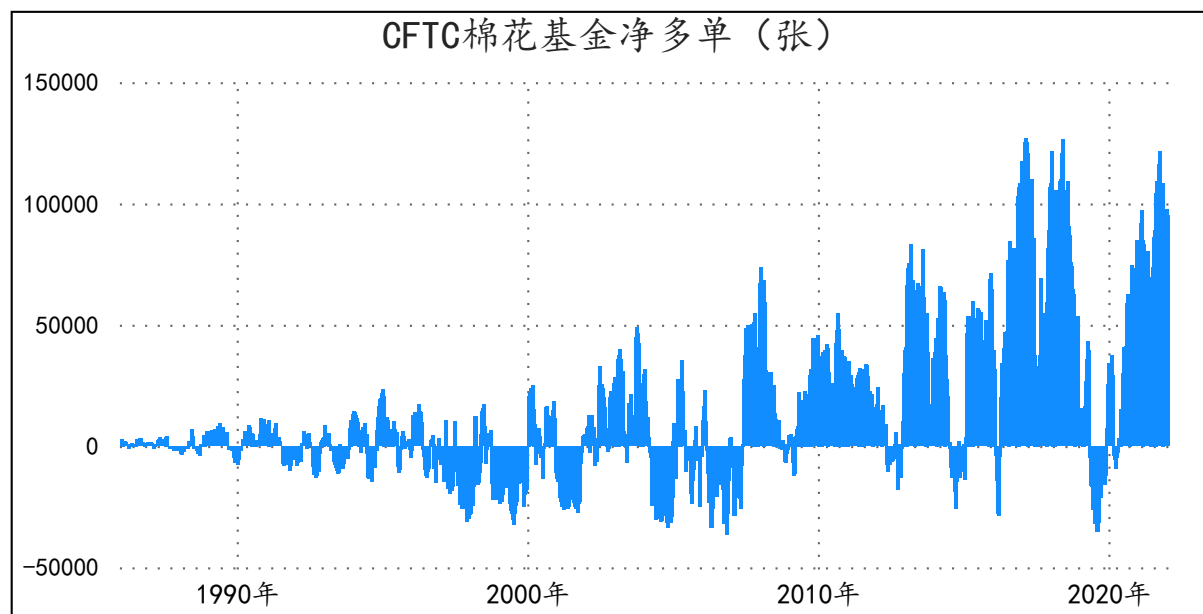
资料来源：WIND、信达期货研究所

CFTC棉花基金持仓

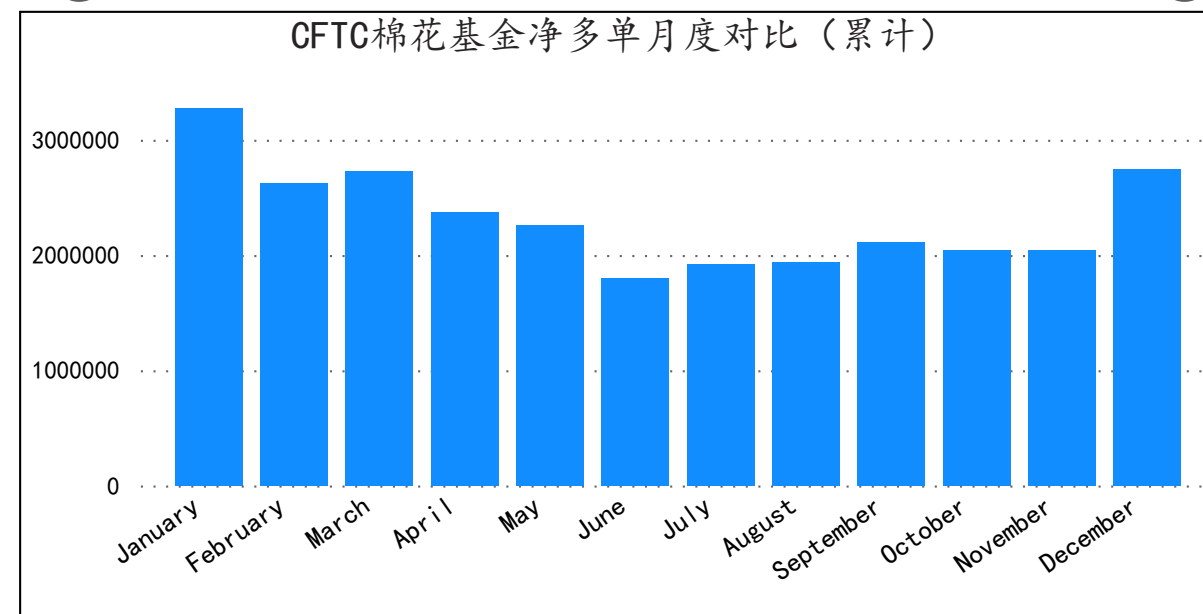


1986/1/15

2022/1/21



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

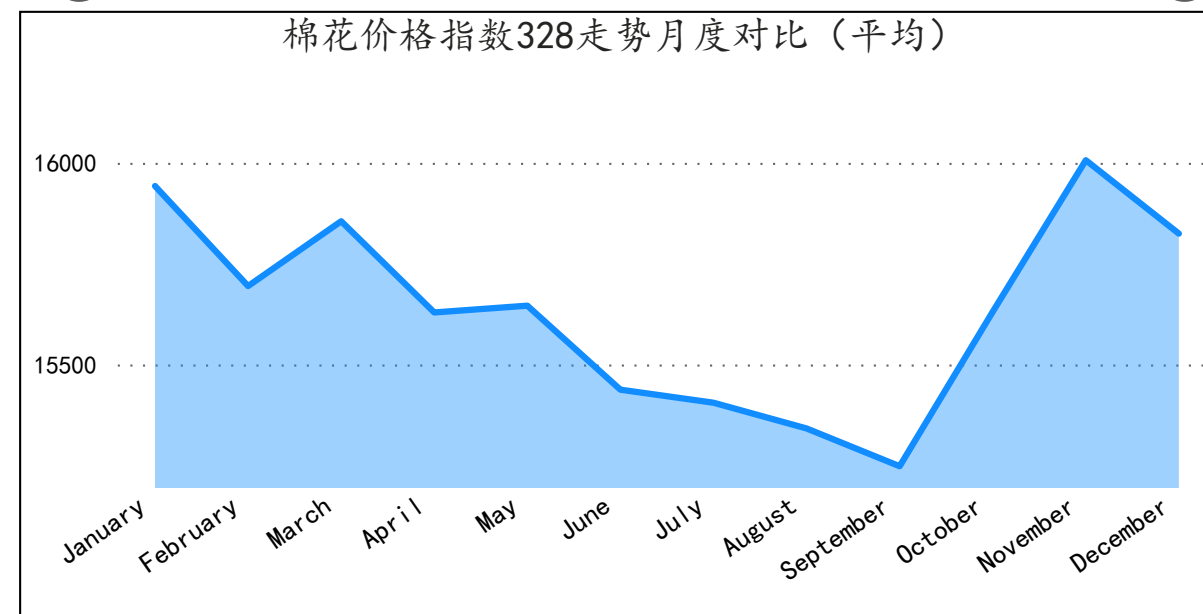


2000/2/1

2022/1/21



资料来源：WIND、信达期货研究所

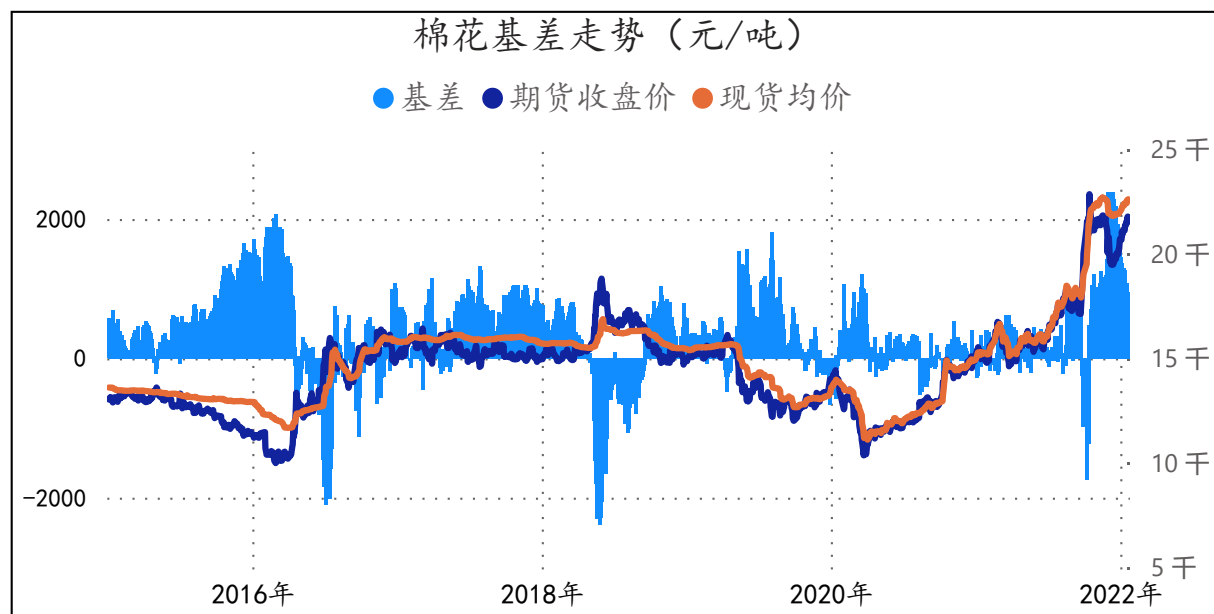


资料来源：WIND、信达期货研究所

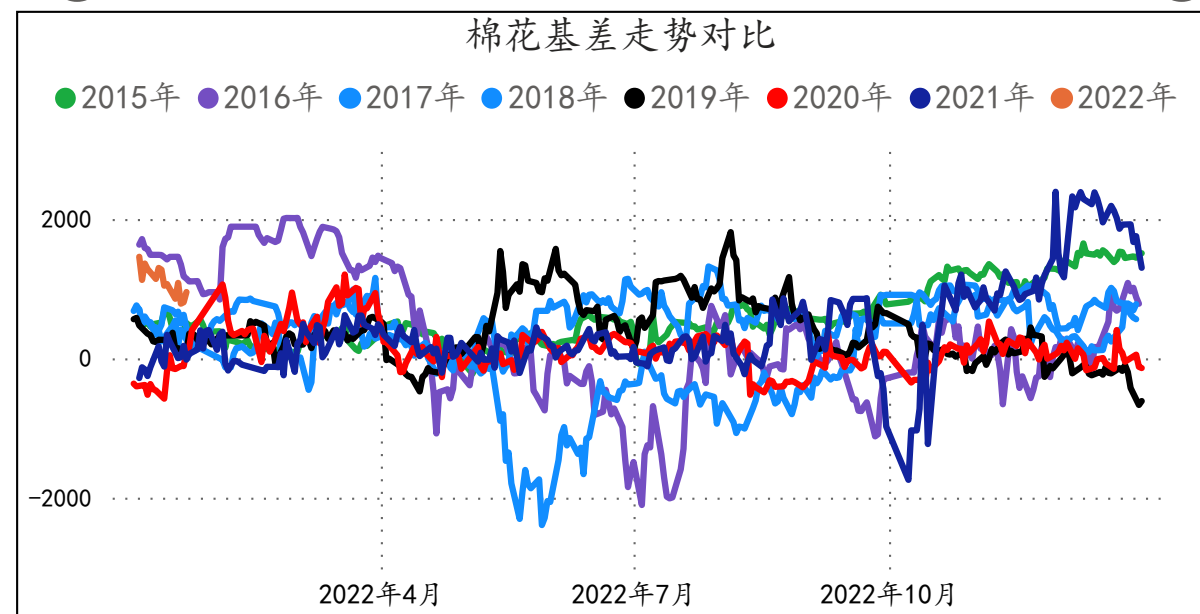
棉花基差

2015/1/4

2022/1/21



资料来源：WIND、信达期货研究所



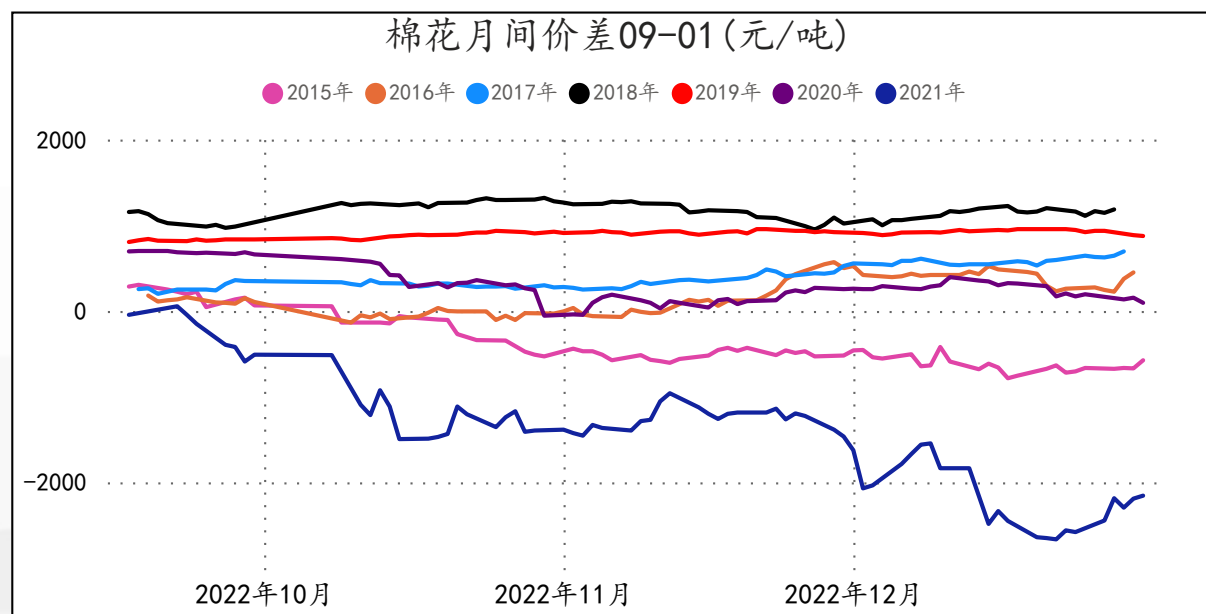
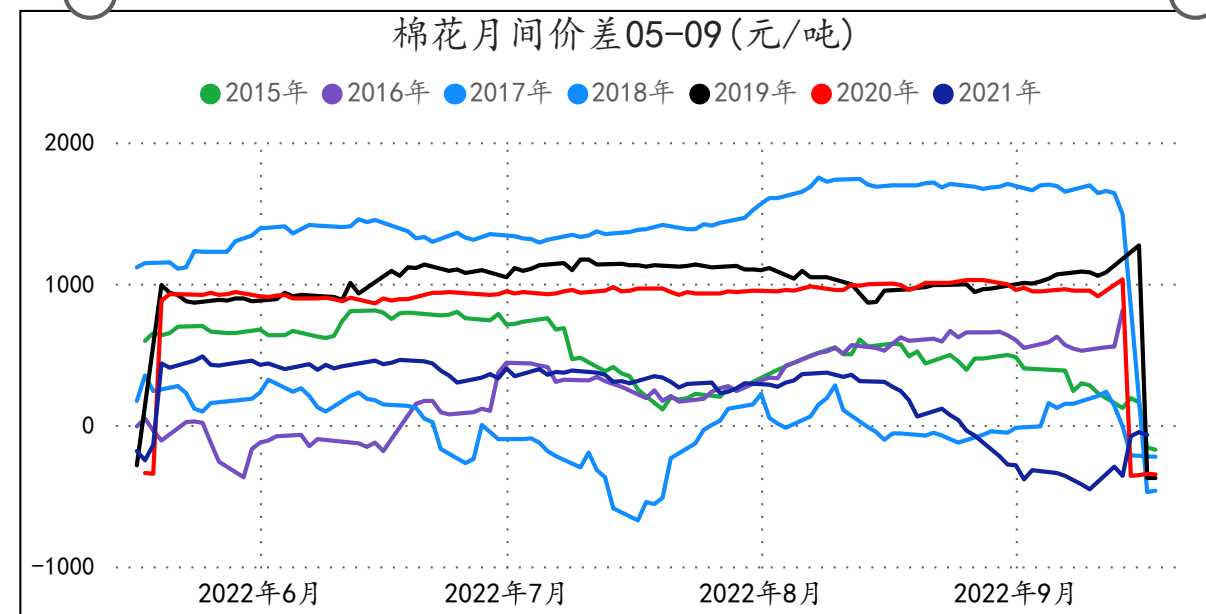
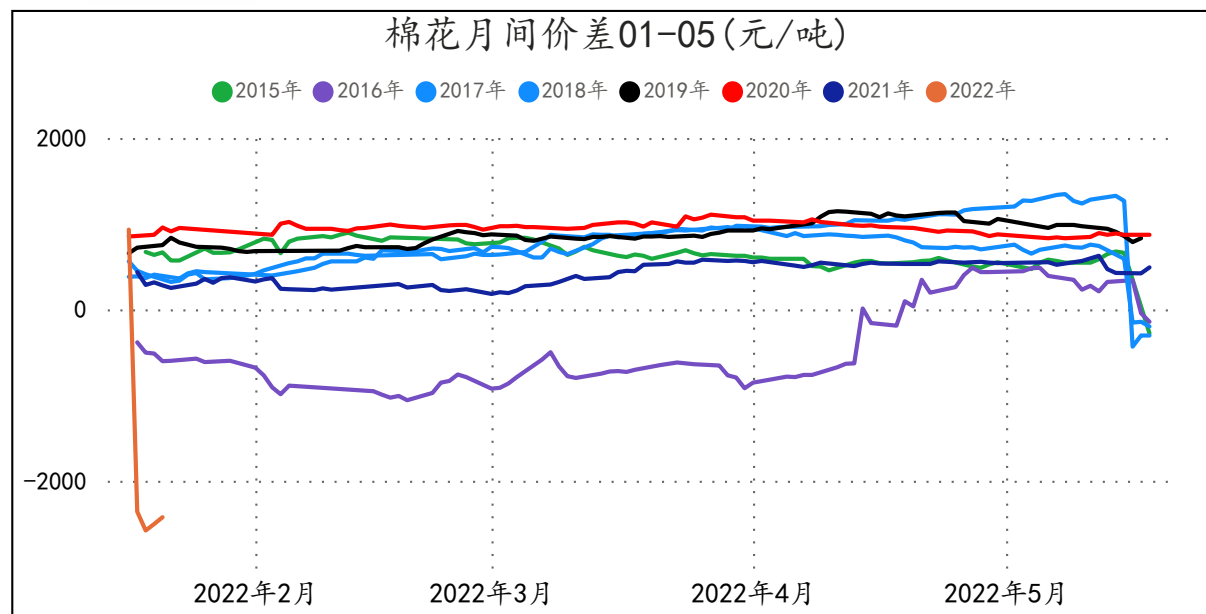
资料来源：WIND、信达期货研究所

棉花月差跟踪



2015/1/5

2022/1/21

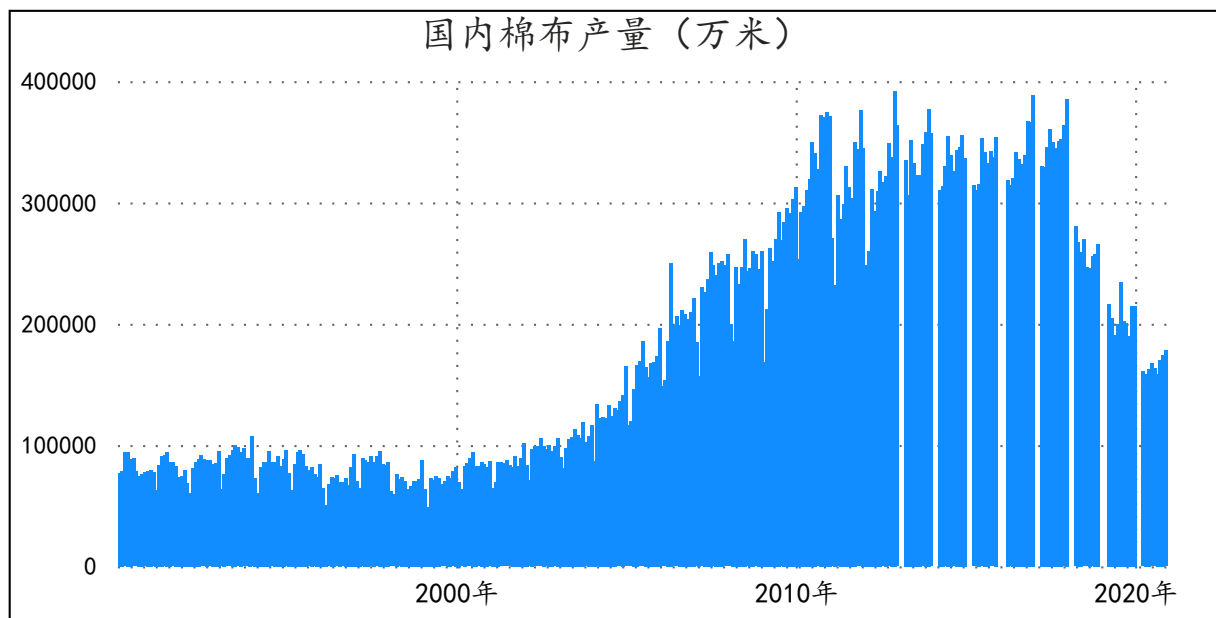


资料来源: WIND、信达期货研究所

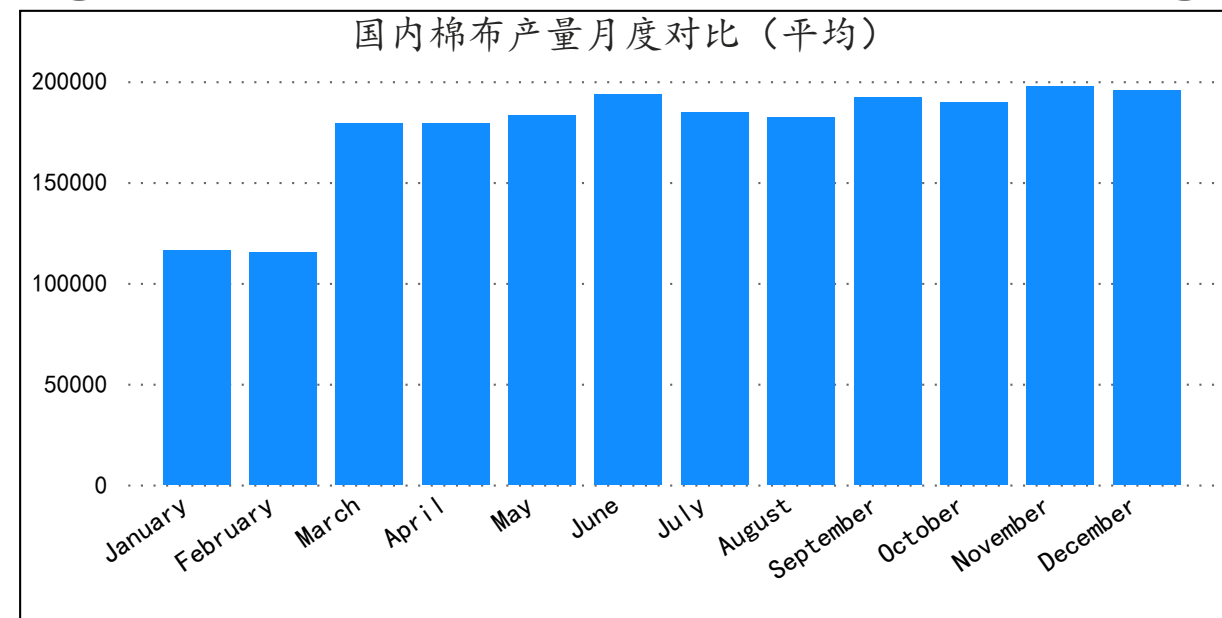
国内棉布产量

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)

