

软商品月报

消费回暖，郑棉支撑渐强

研究所 商品研究部

2023年5月29日

1、白糖

要点:

由于当季食糖产需缺口扩大，食糖进口成本持续大幅上涨，国内糖价波动区间预期为5950-6550元/吨。2022/23年度印度、泰国等主产国食糖产量普遍低于预期，全球当季产需过剩量大幅减少，国际糖价预测区间预期为18.5-22.5美分/磅。后期需重点关注巴西新年度食糖生产、出口情况对全球及国内食糖市场的影响。

建议:

保持观望，震荡重心上移。

2、棉花

要点：

国内经济稳步复苏向好，消费持续回暖，国内下游纺织品服装消费预期增强，棉花销售进度明显加快。截至4月6日，全国新棉销售率为74.8%，同比提高2.6个百分点。考虑到棉花供应总体充足，但国际市场消费疲软，棉花价格暂维持盘整态势，但其期权隐含波动率提升，值得关注。

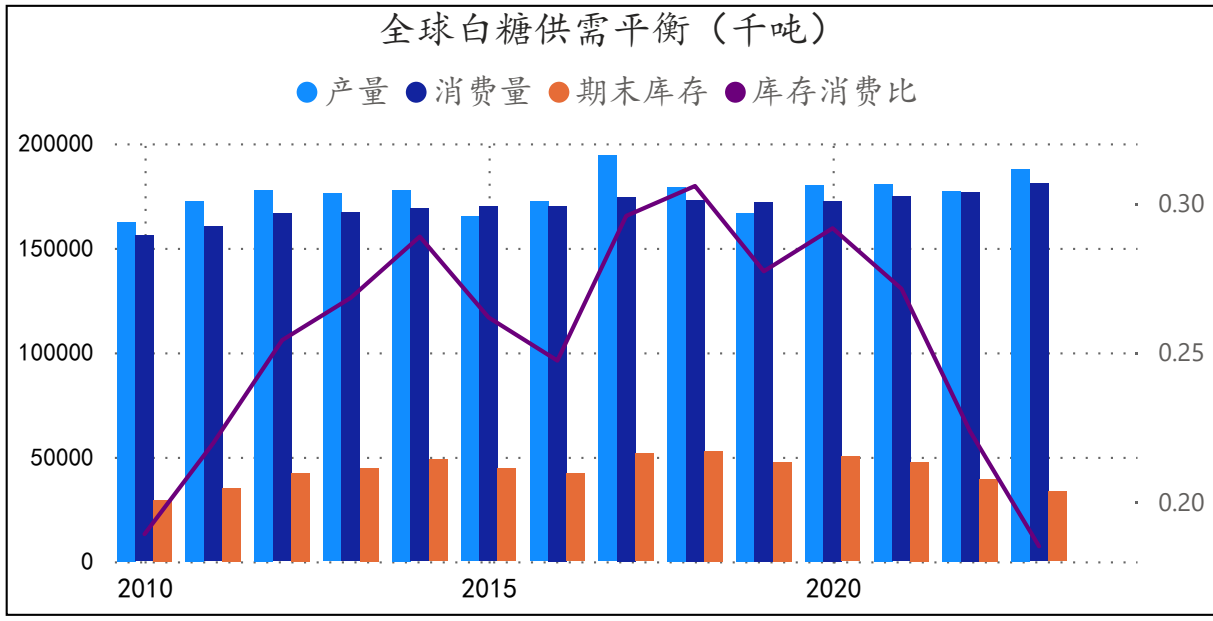
建议：

震荡运行，郑棉主力合约保持观望。

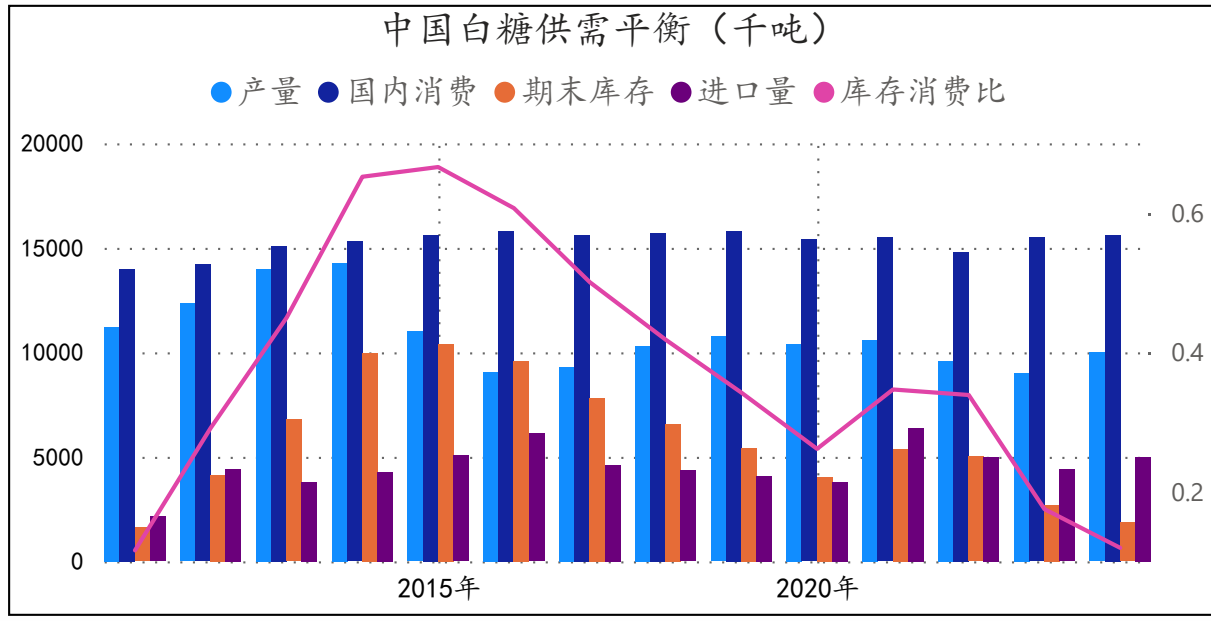
白糖供需平衡

2010/12/31

2023/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所



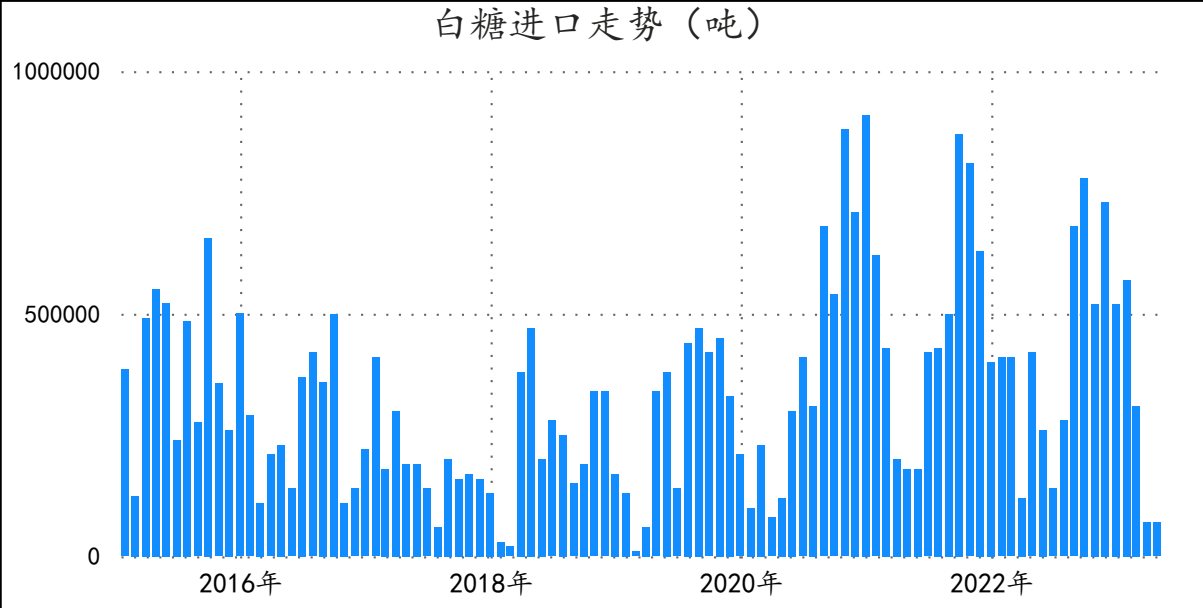
资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖进口

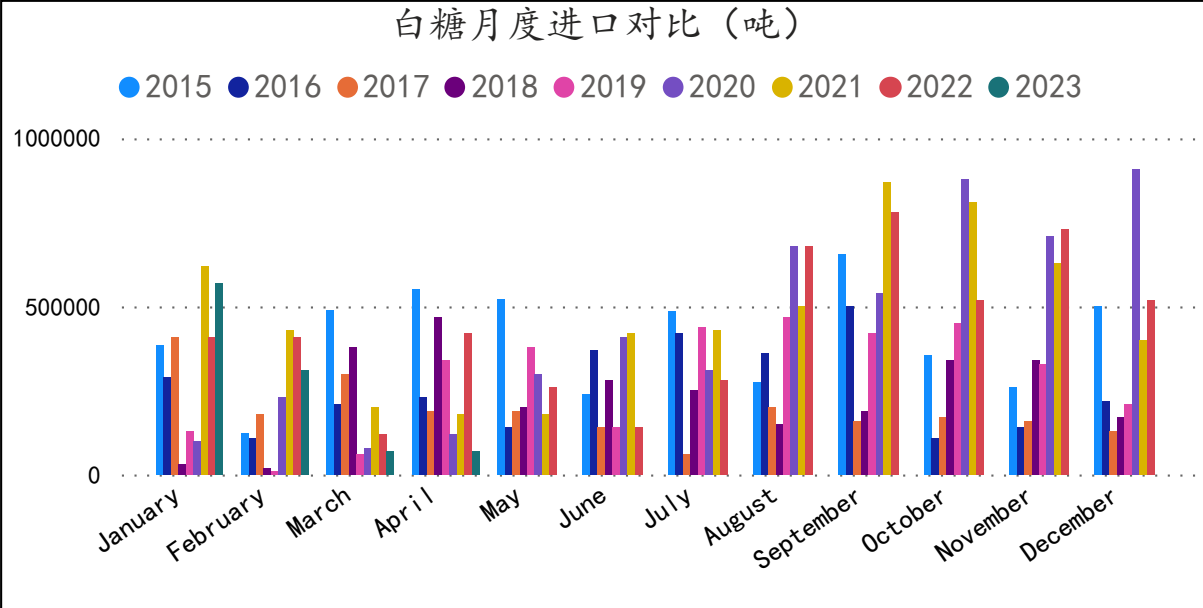


2015/1/31

2023/4/30



资料来源: WIND、信达期货研究所

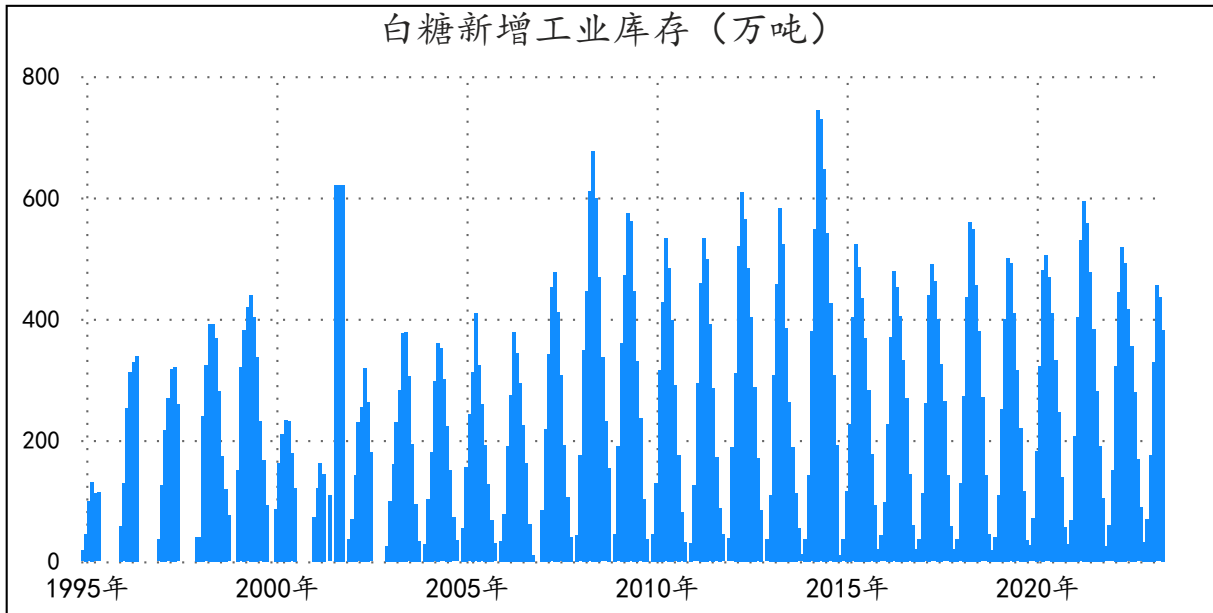


资料来源: WIND、信达期货研究所

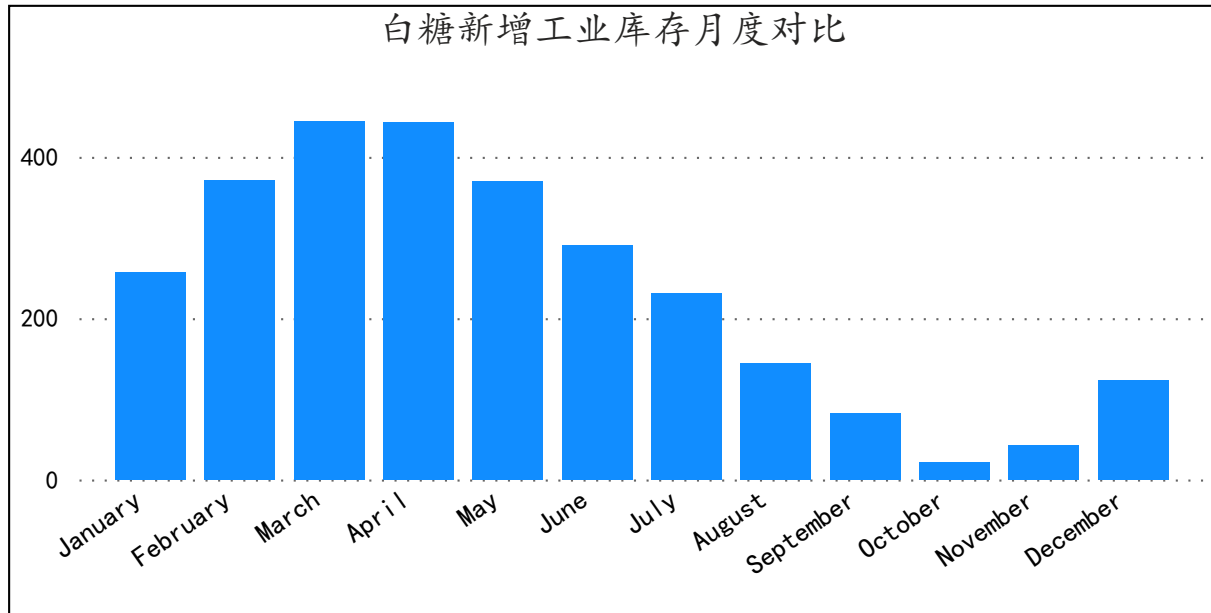
白糖新增工业库存

1994/11/30

2023/4/30



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

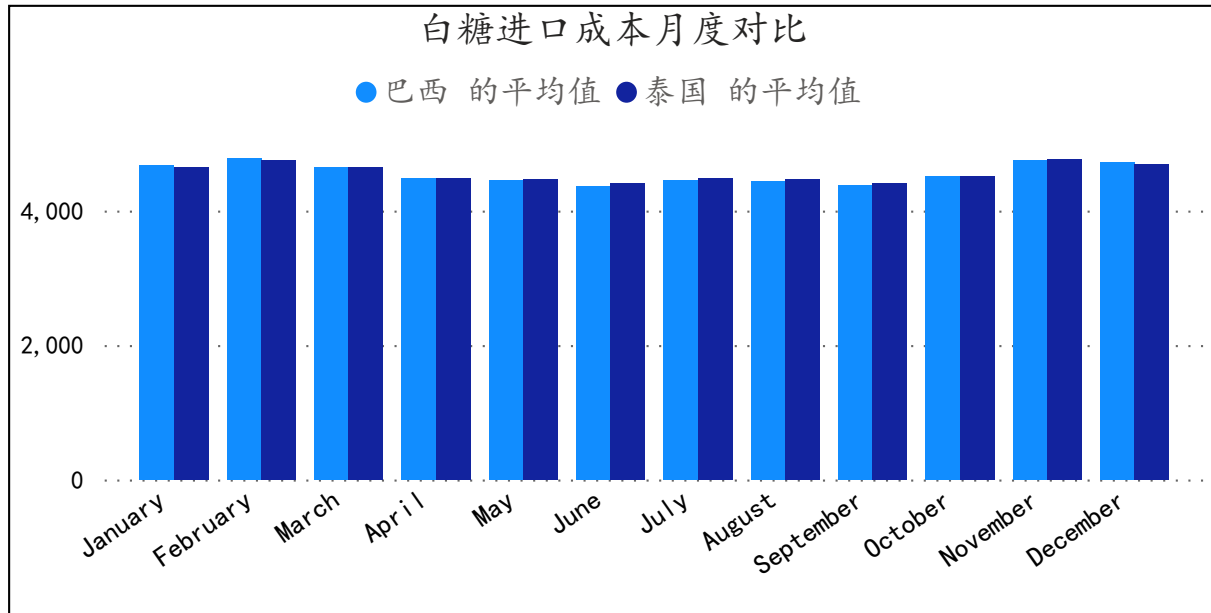
白糖进口成本

2010/11/1

2023/5/25



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

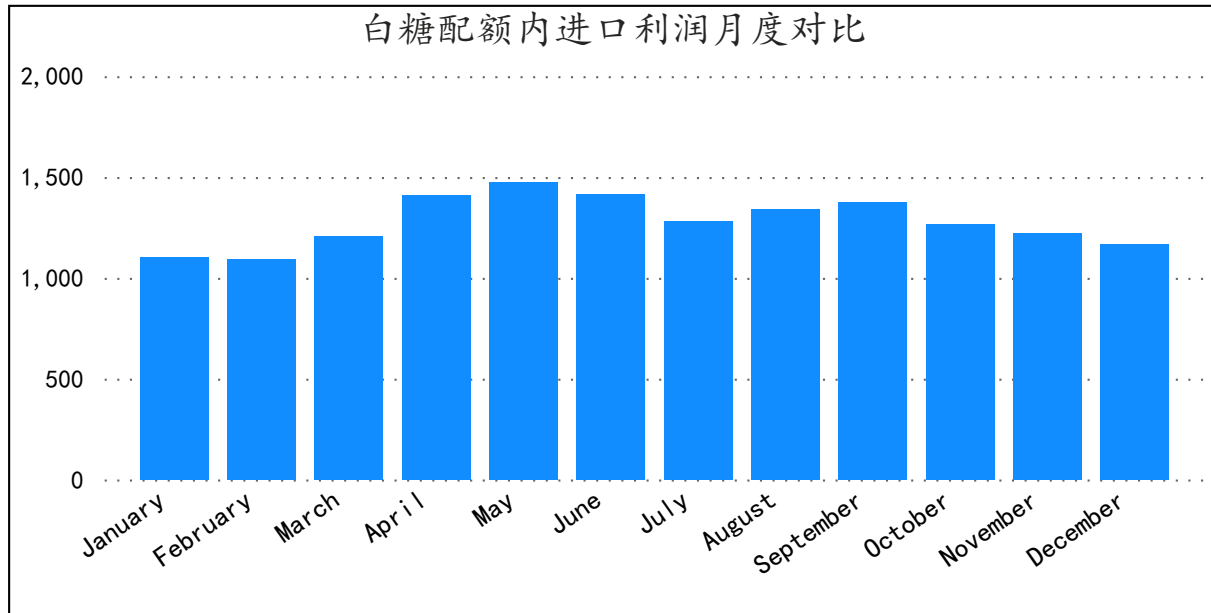
白糖进口利润

2010/11/1

2023/5/25



资料来源：WIND、信达期货研究所

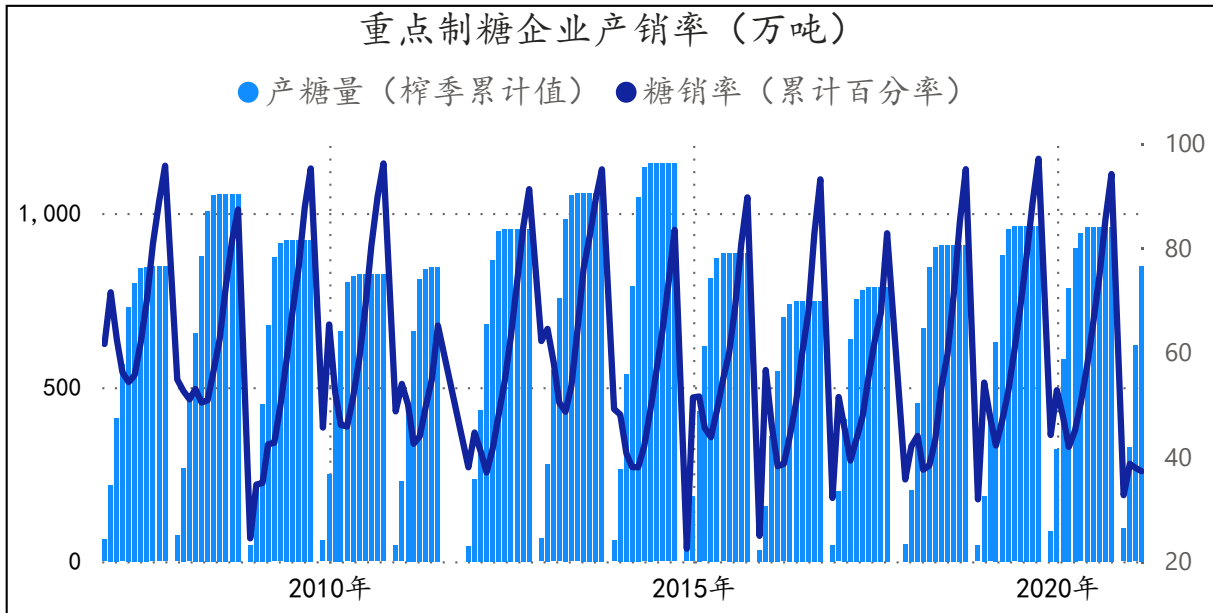


资料来源：WIND、信达期货研究所

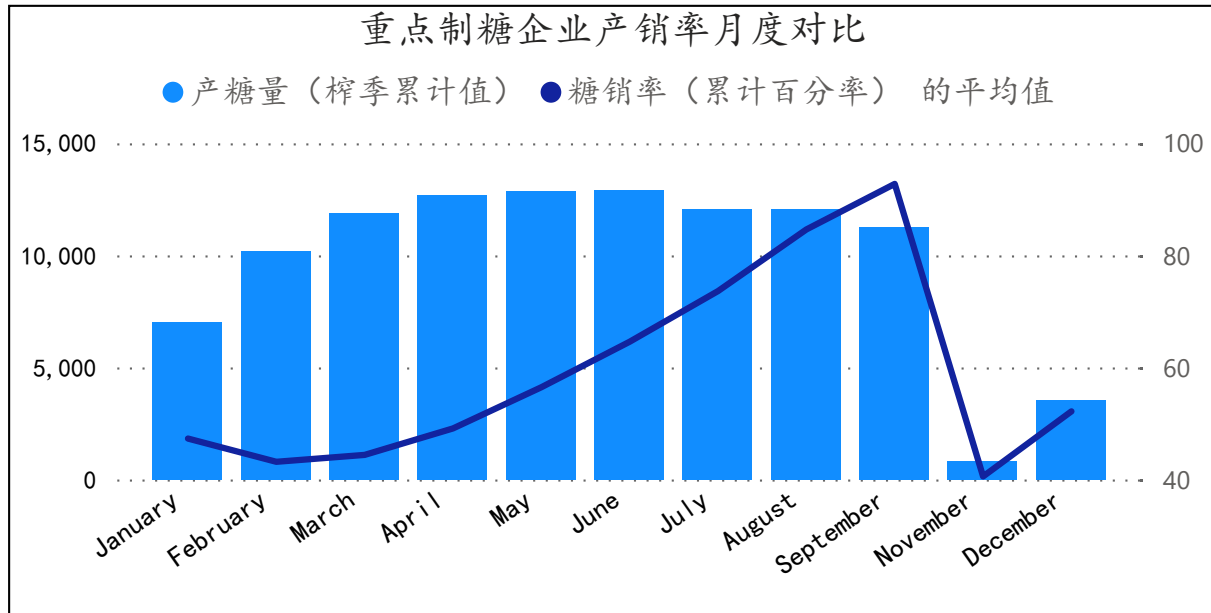
重点制糖企业产销率

2006/11/30

2021/2/28



资料来源: WIND、信达期货研究所

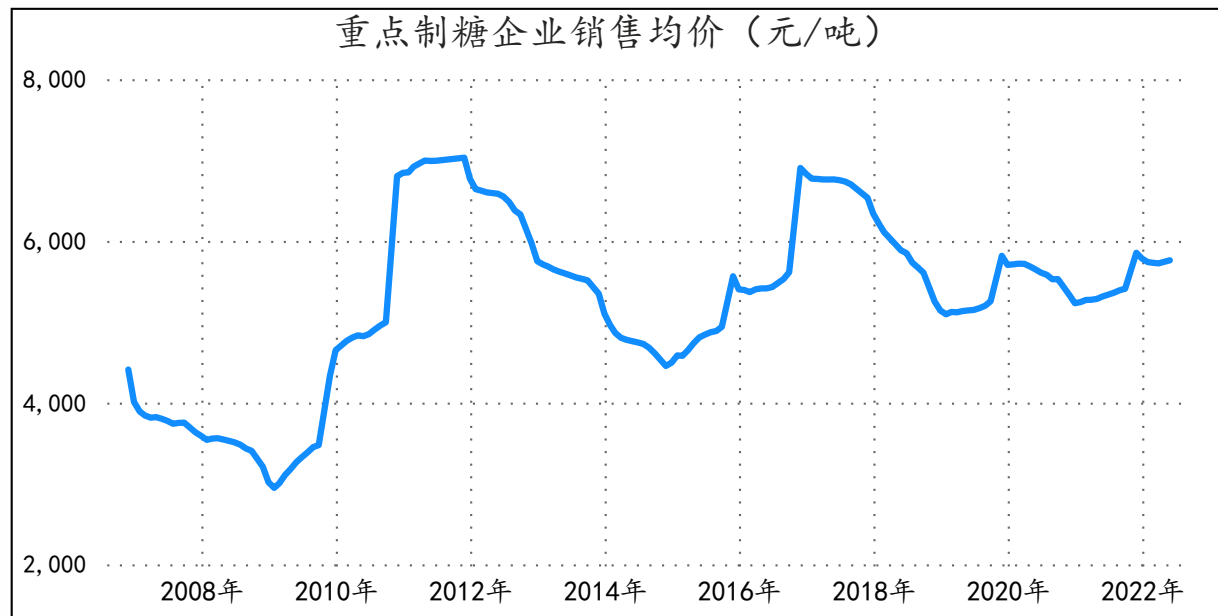


资料来源: WIND、信达期货研究所

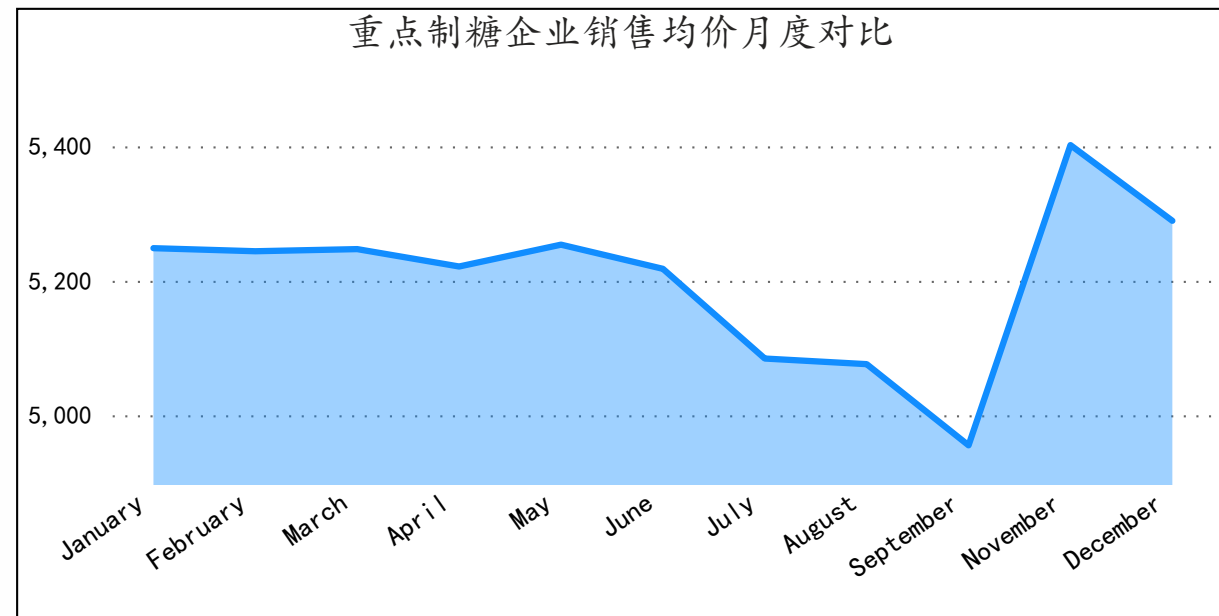
重点制糖企业销售均价

2006/11/30

2022/5/31



资料来源：WIND、信达期货研究所

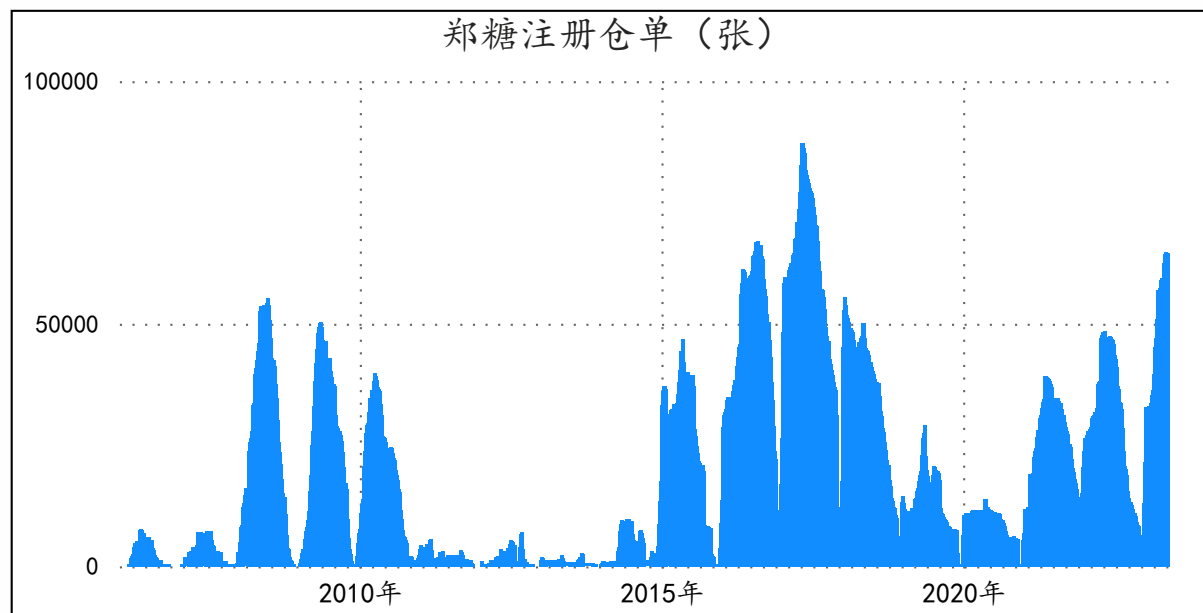


资料来源：WIND、信达期货研究所

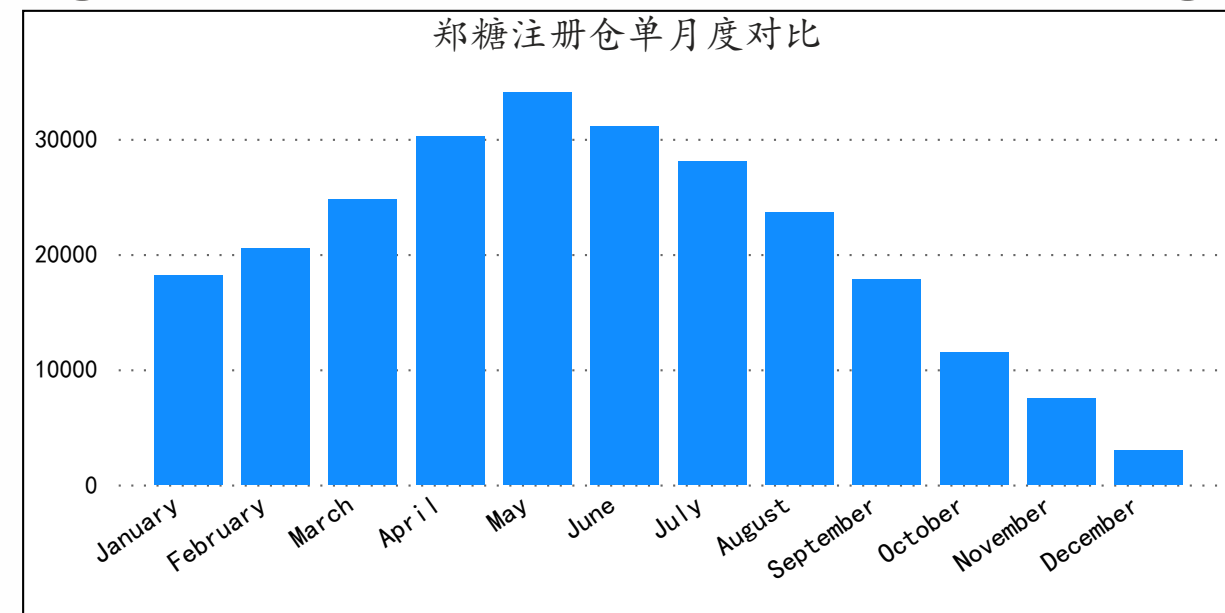
郑糖仓单

2006/1/20

2023/5/26



资料来源：WIND、信达期货研究所

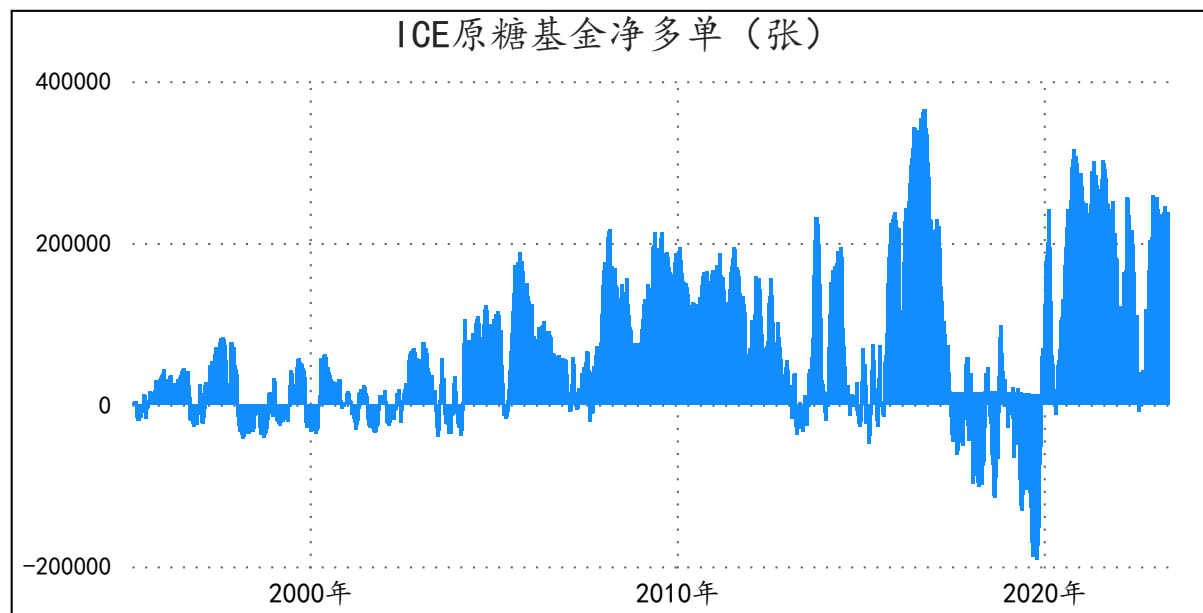


资料来源：WIND、信达期货研究所

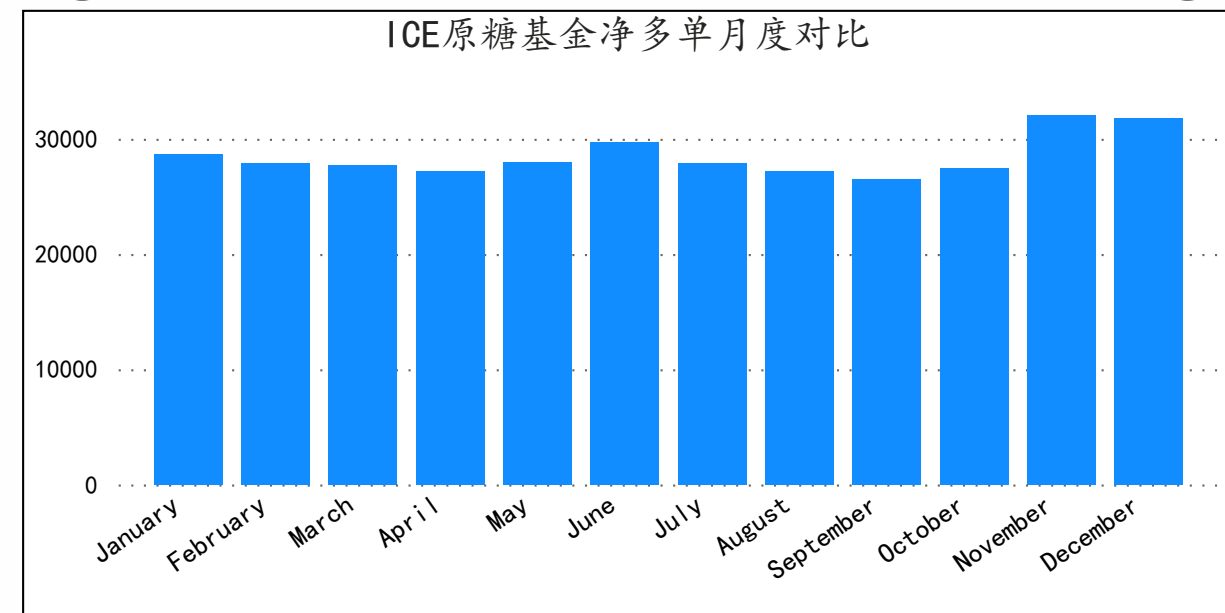
ICE原糖基金持仓

1995/3/21

2023/5/23



资料来源：WIND、信达期货研究所

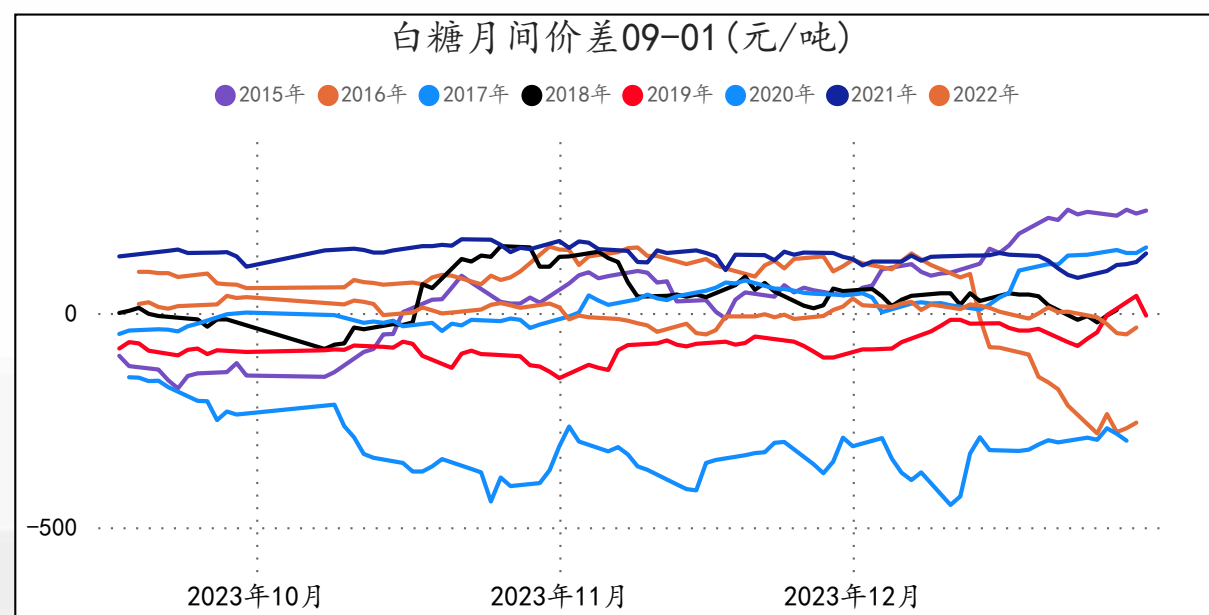
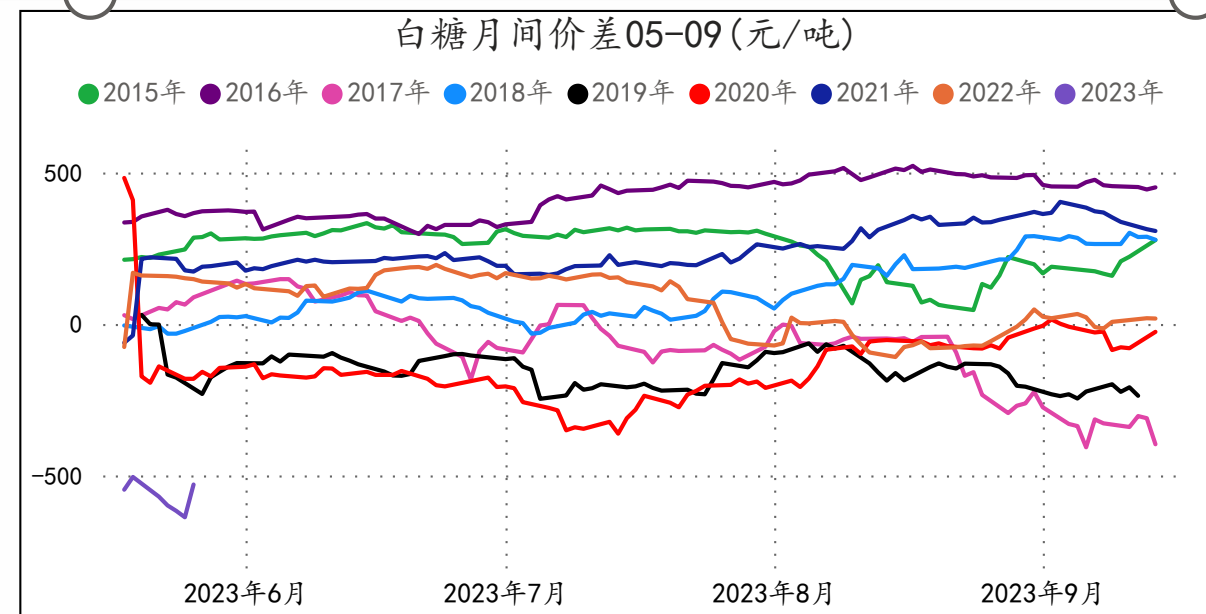
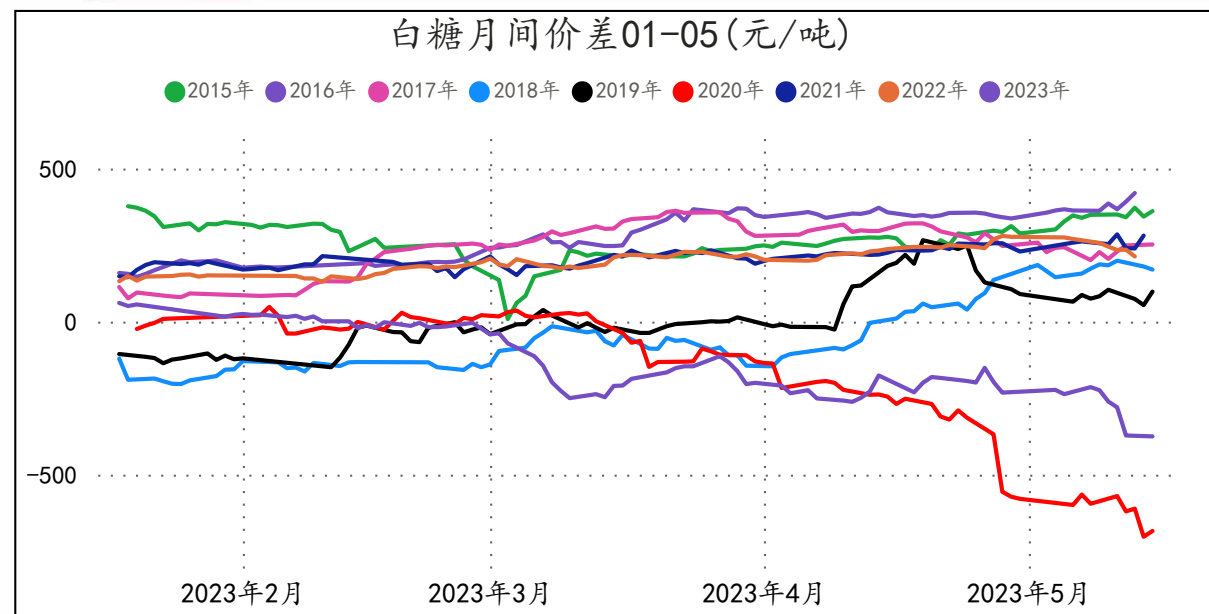


资料来源：WIND、信达期货研究所

白糖月差跟踪

2015/1/5

2023/5/26



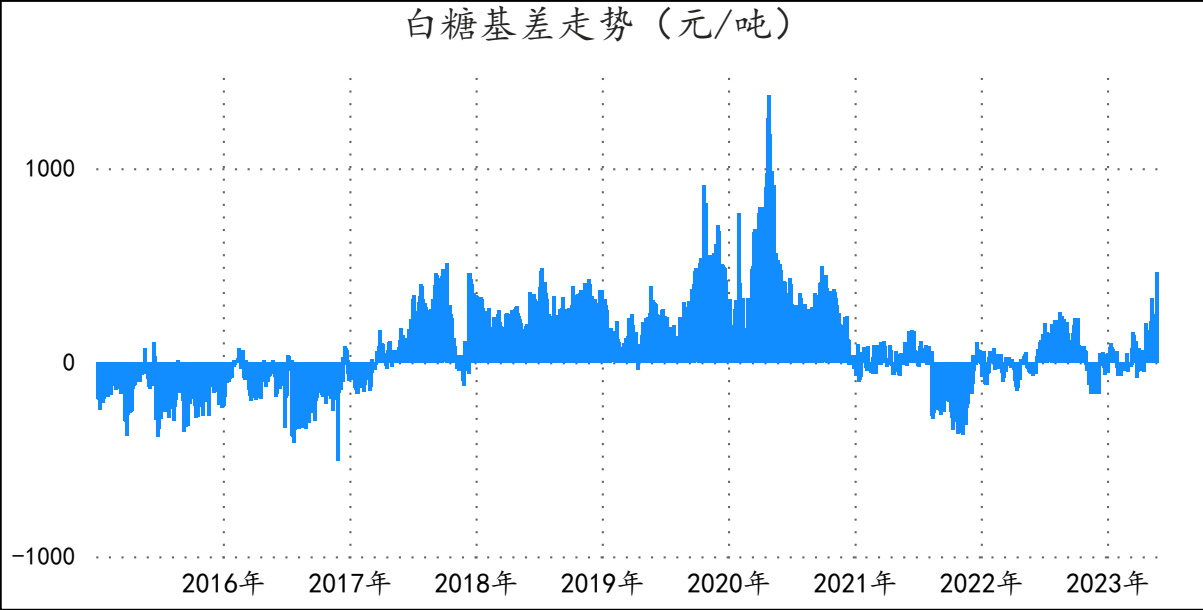
资料来源: WIND、信达期货研究所

白糖基差

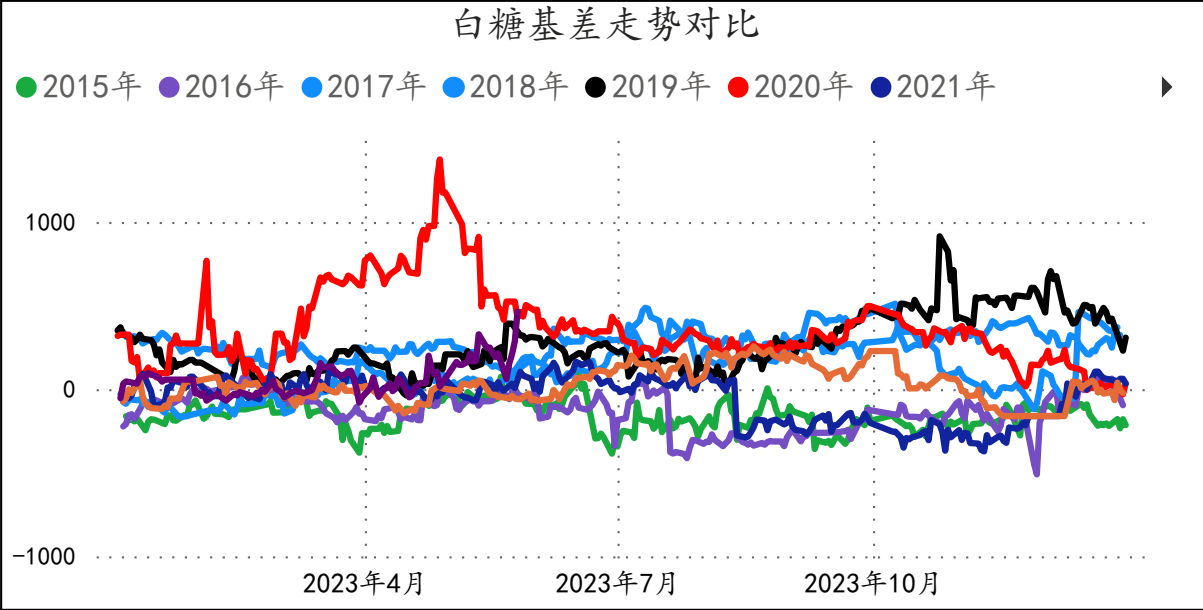


2015/1/5

2023/5/26



资料来源: WIND、信达期货研究所



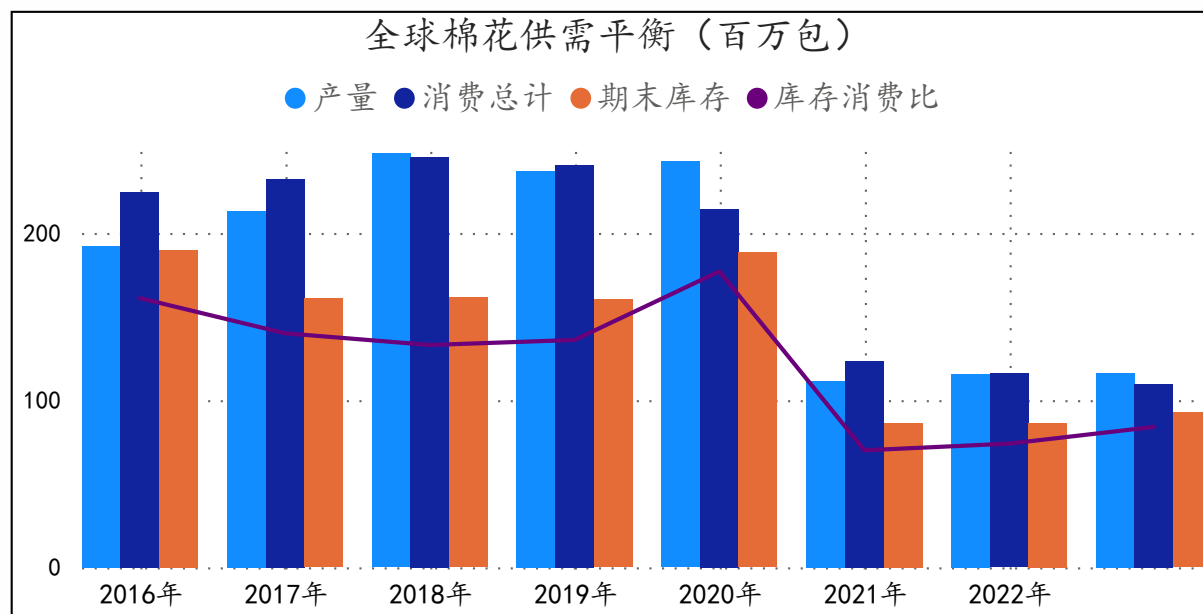
资料来源: WIND、信达期货研究所

棉花供需平衡

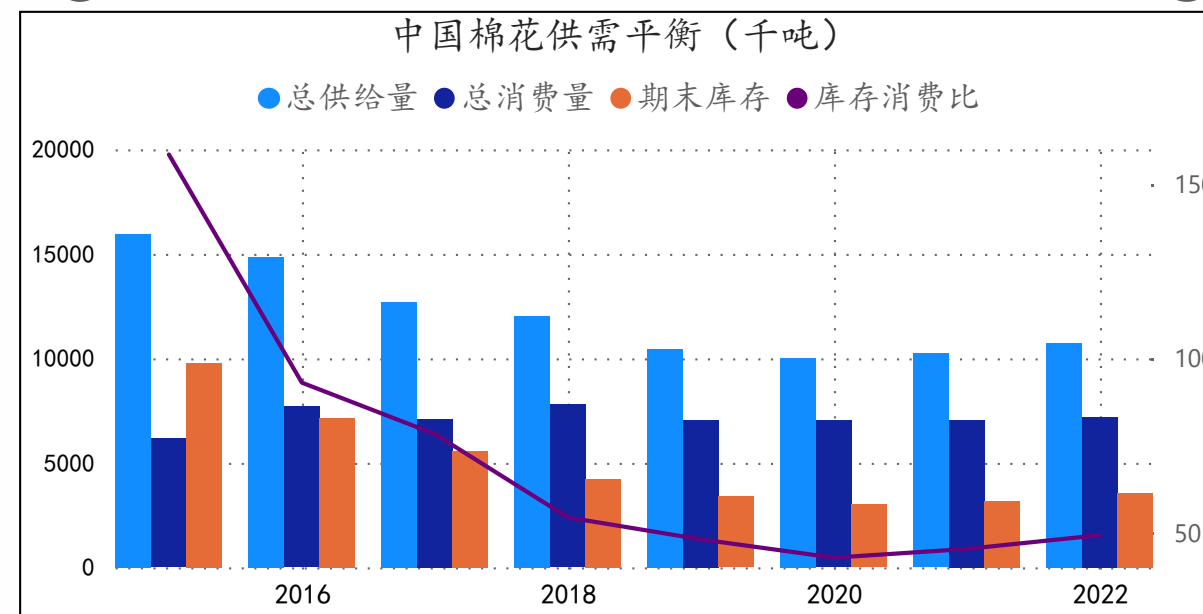


2015/12/31

2022/12/31



资料来源: WIND、信达期货研究所

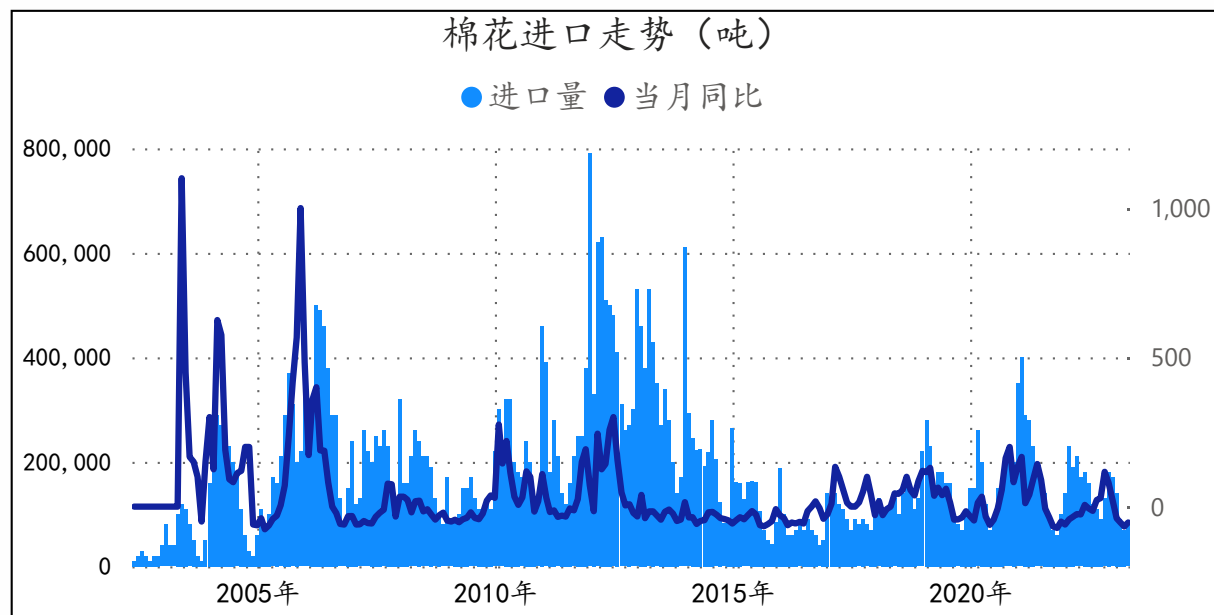


资料来源: WIND、信达期货研究所

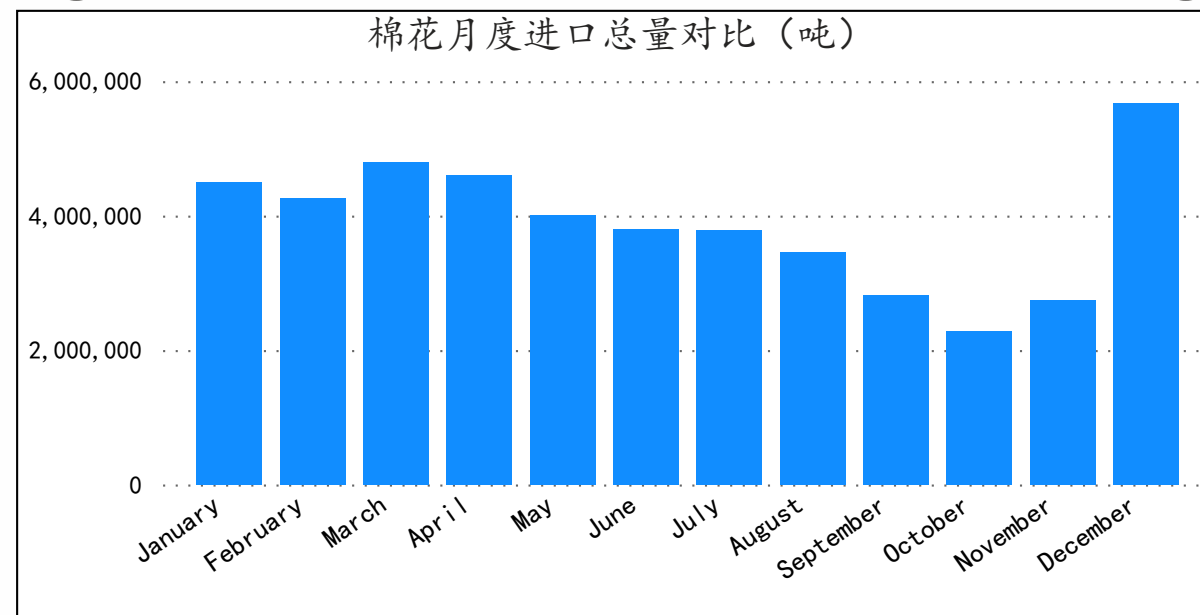
棉花进口

2002/5/31

2023/4/30



资料来源: WIND、信达期货研究所



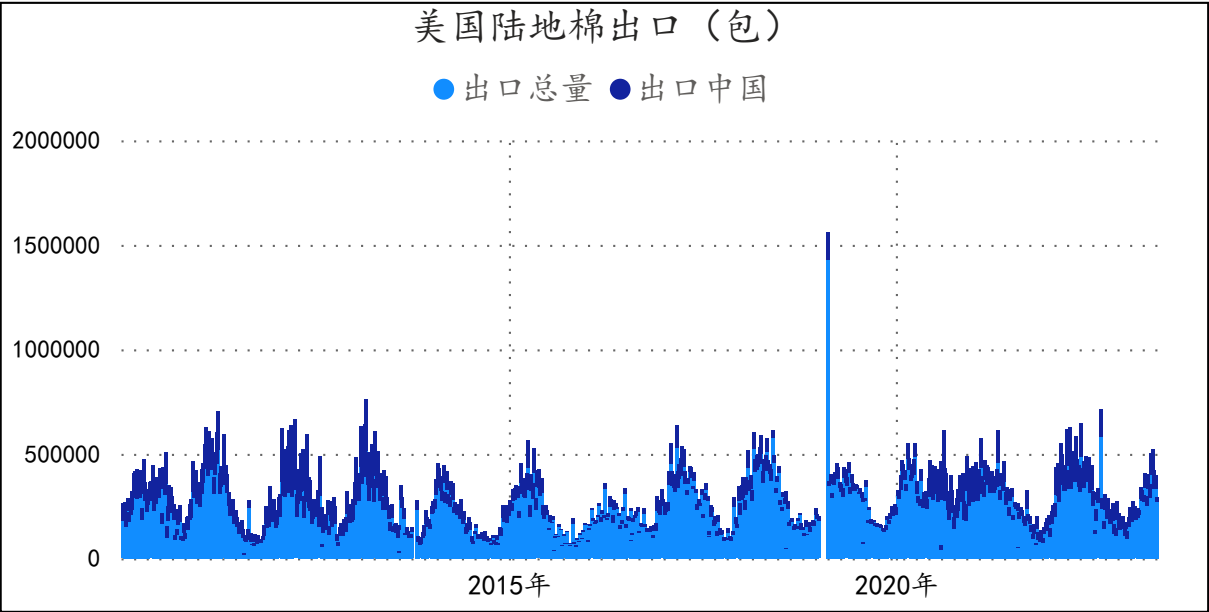
资料来源: WIND、信达期货研究所

美国陆地棉出口

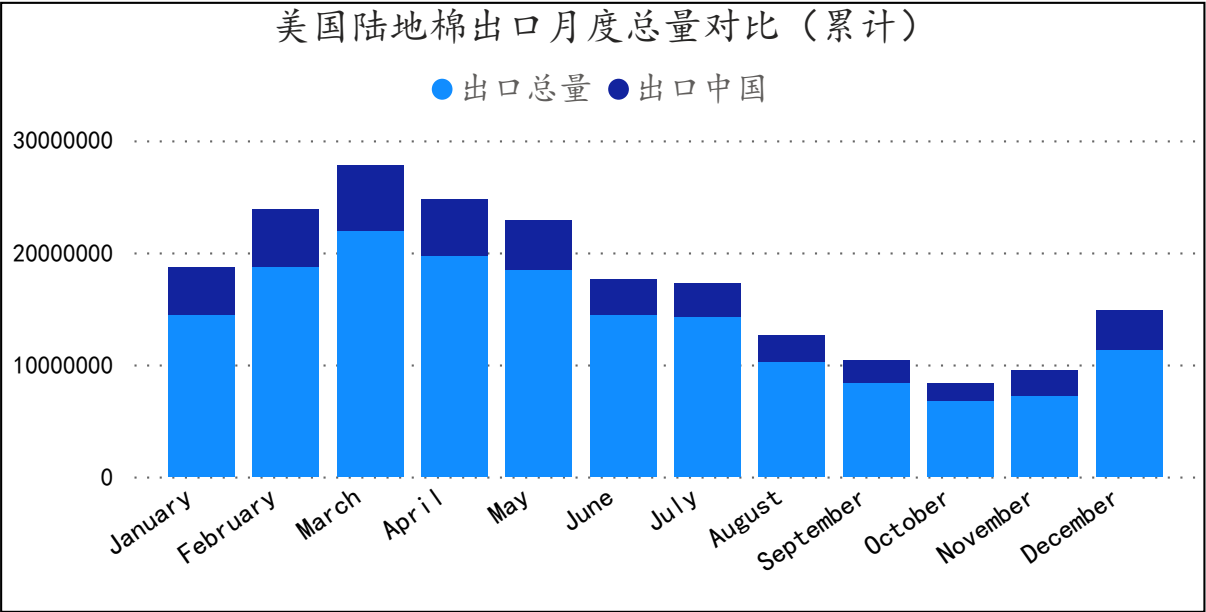


2010/1/7

2023/5/18



资料来源：WIND、信达期货研究所



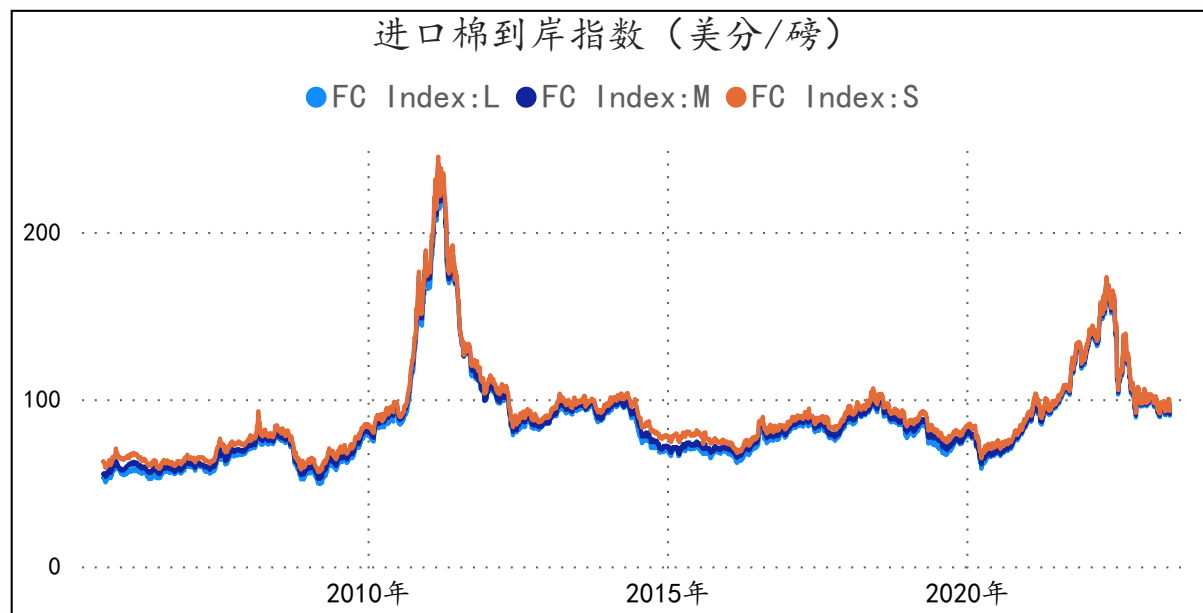
资料来源：WIND、信达期货研究所

棉花到岸指数

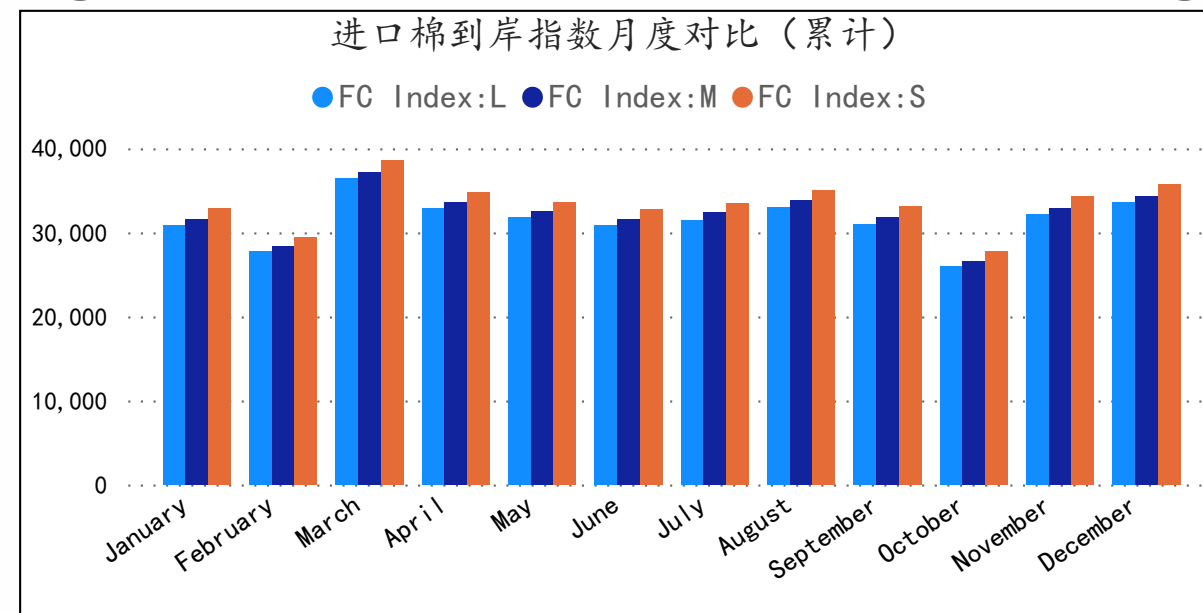


2005/8/1

2023/5/26



资料来源：WIND、信达期货研究所

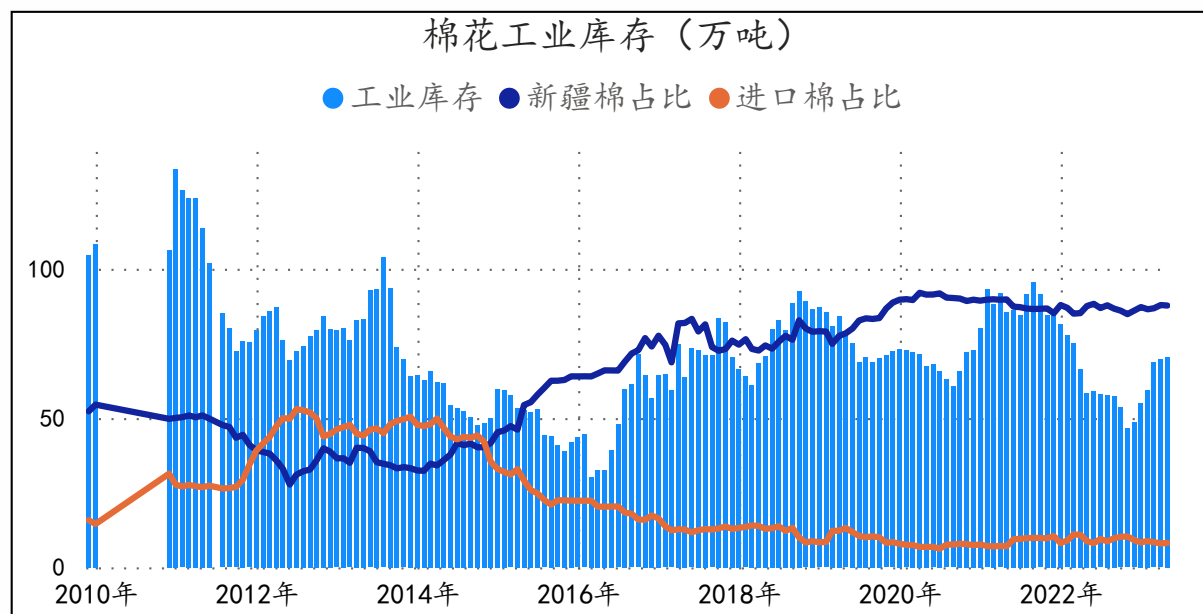


资料来源：WIND、信达期货研究所

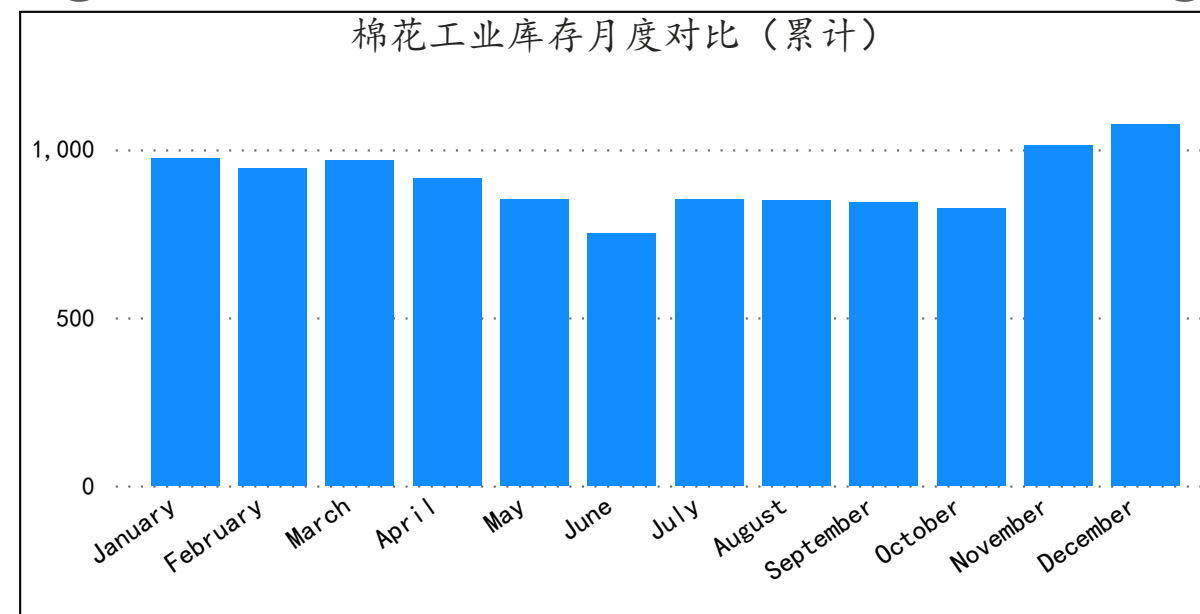
棉花工业库存

2009/11/30

2023/4/30



资料来源：WIND、信达期货研究所

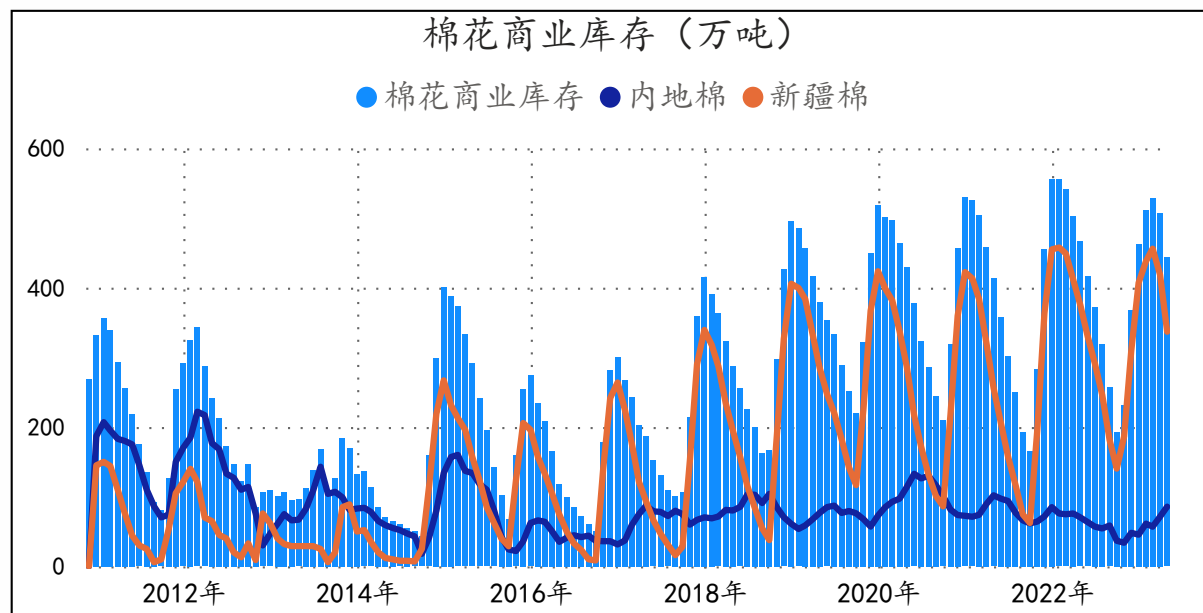


资料来源：WIND、信达期货研究所

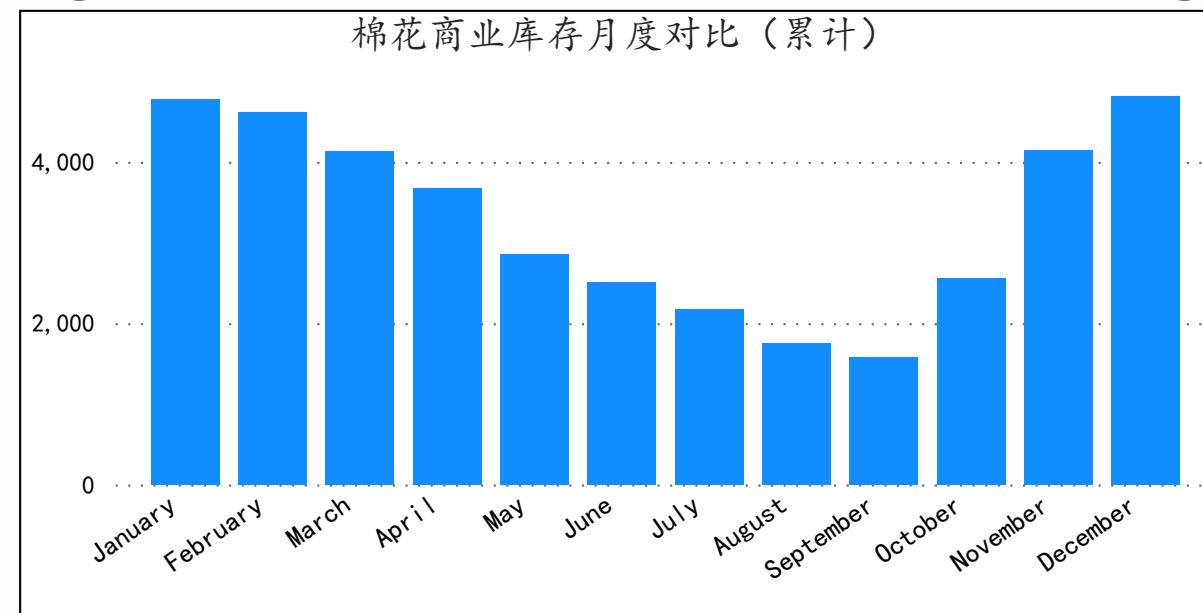
棉花商业库存

2010/11/30

2023/4/30



资料来源：WIND、信达期货研究所



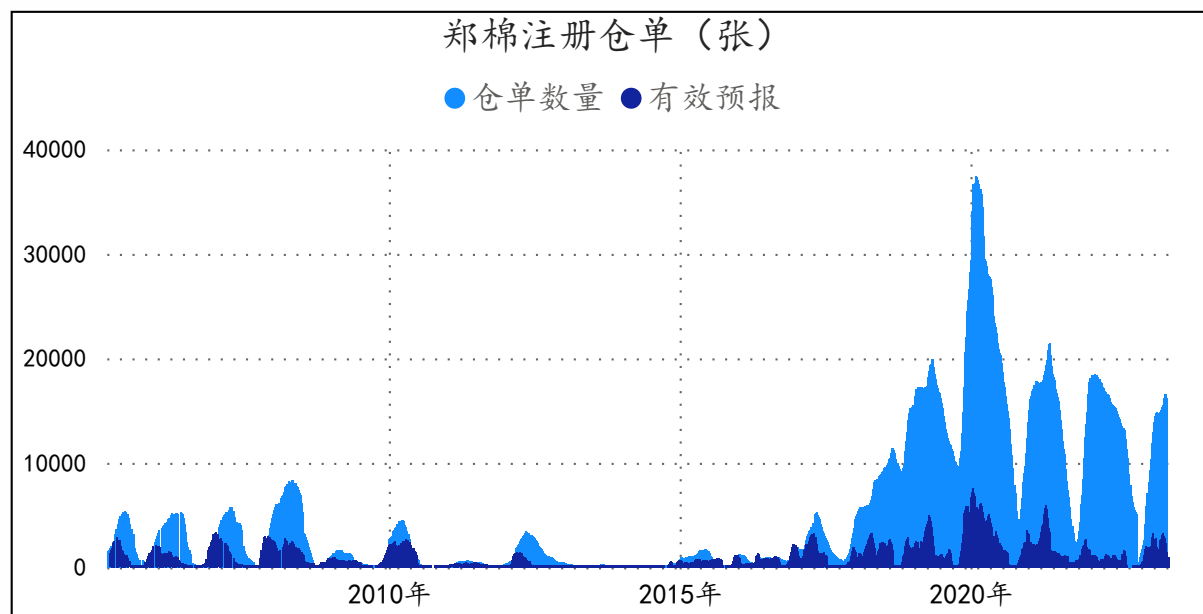
资料来源：WIND、信达期货研究所

郑棉仓单

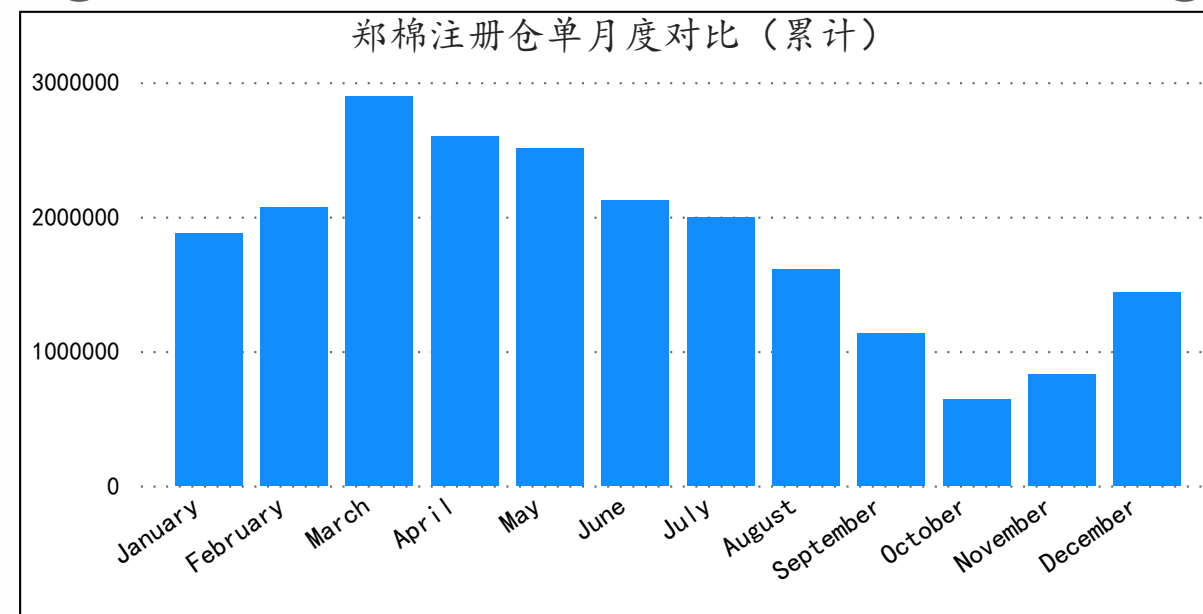


2005/3/11

2023/5/26



资料来源：WIND、信达期货研究所



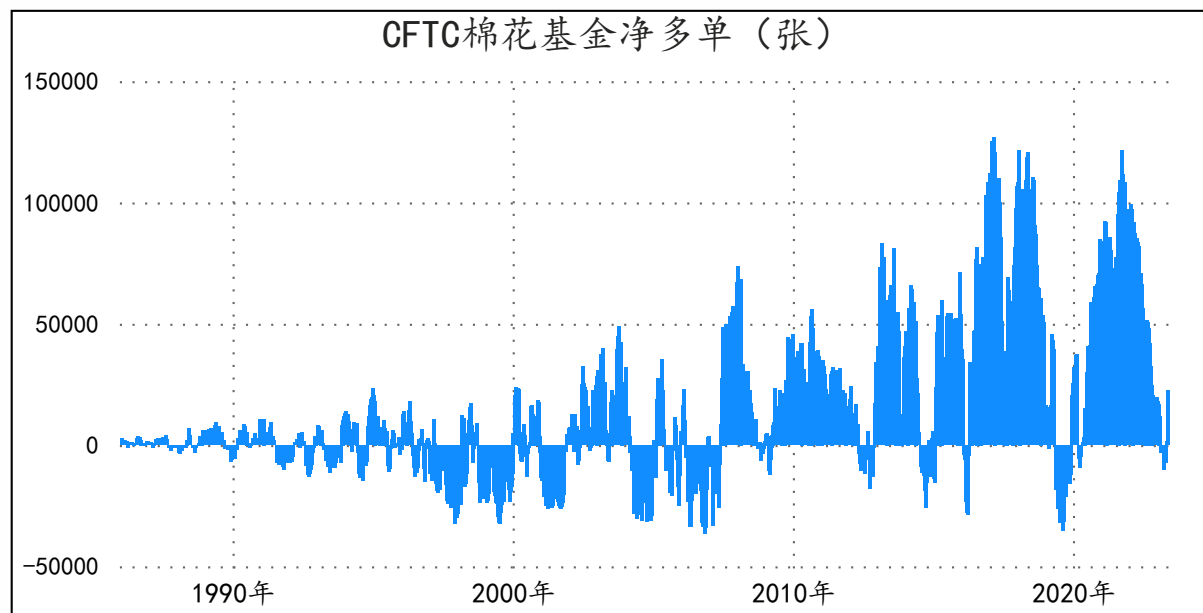
资料来源：WIND、信达期货研究所

CFTC棉花基金持仓

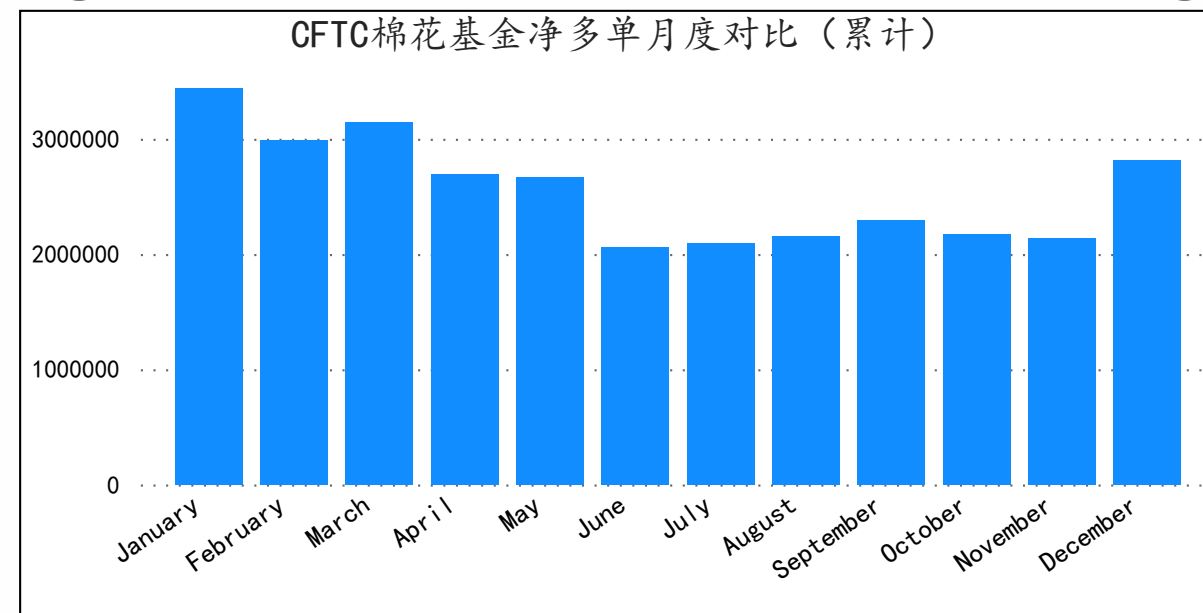


1986/1/15

2023/5/26



资料来源：WIND、信达期货研究所



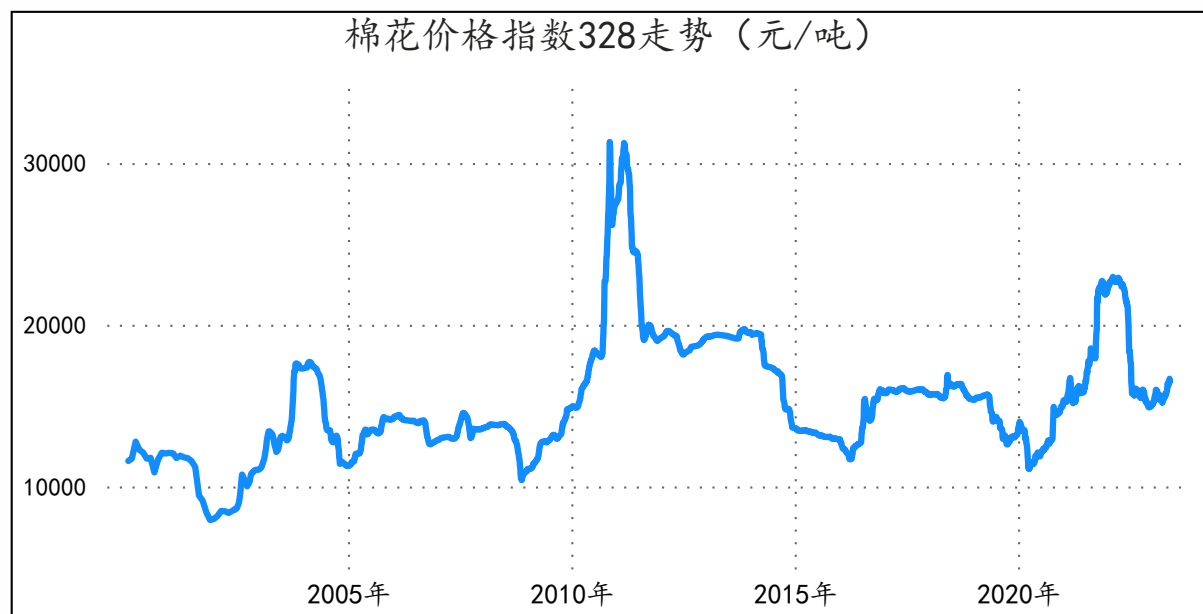
资料来源：WIND、信达期货研究所

棉花价格指数328走势

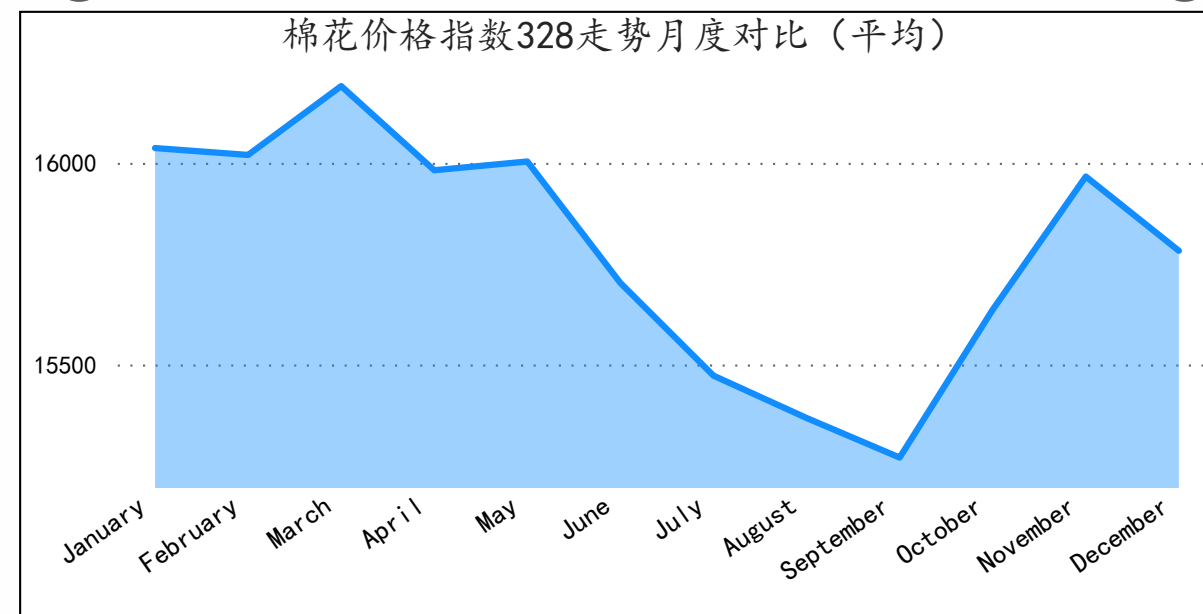


2000/2/1

2023/5/26



资料来源：WIND、信达期货研究所



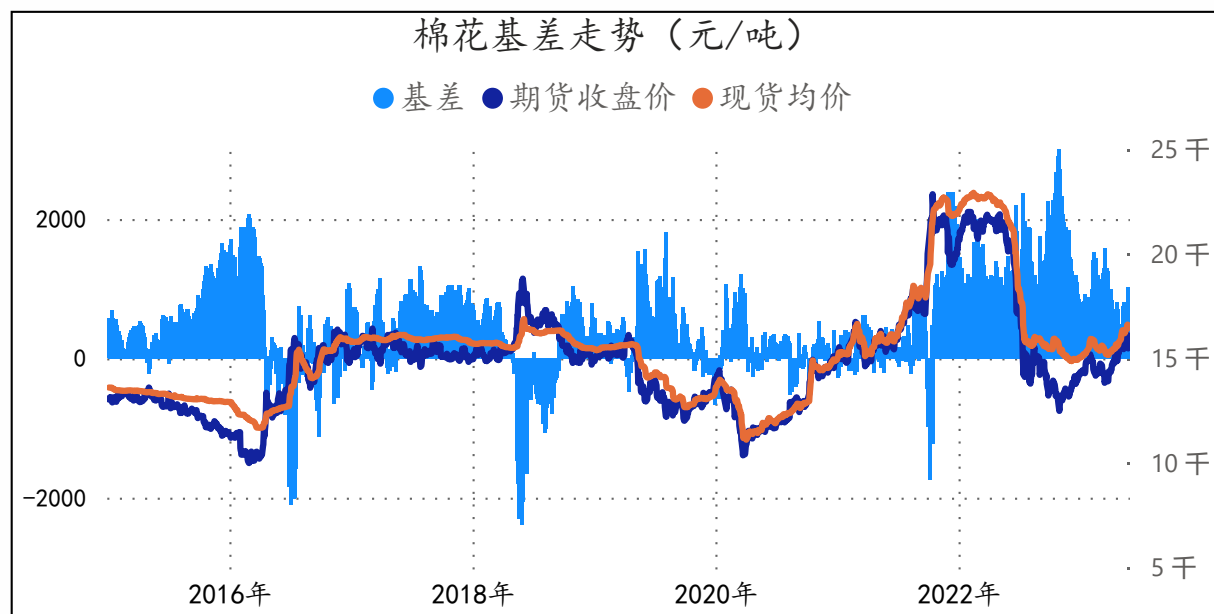
资料来源：WIND、信达期货研究所

棉花基差

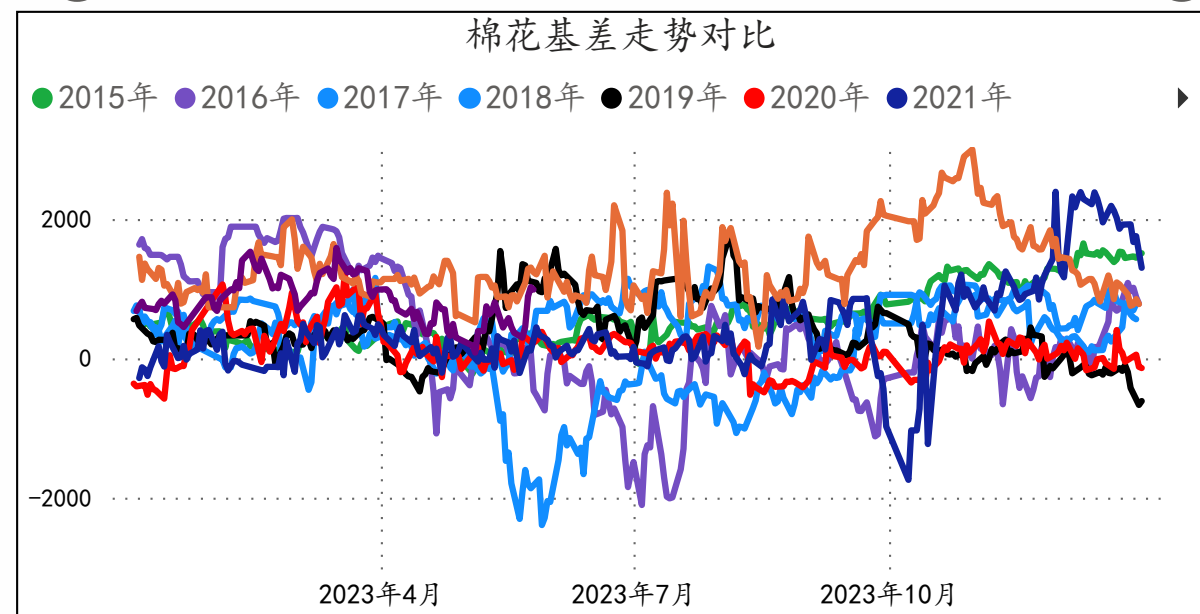


2015/1/4

2023/5/26



资料来源：WIND、信达期货研究所



资料来源：WIND、信达期货研究所

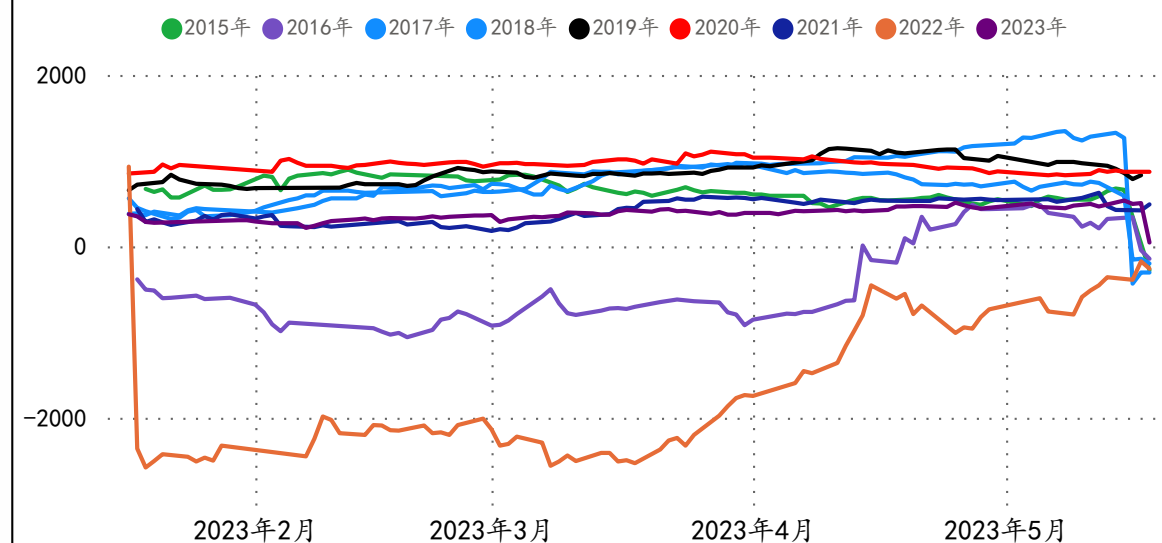
棉花月差跟踪



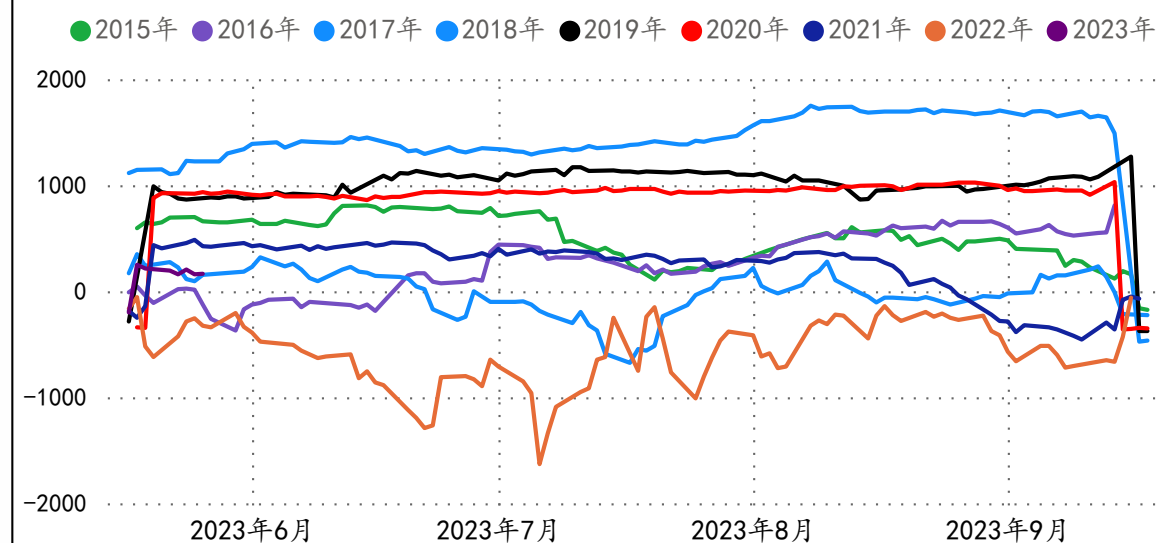
2015/1/5

2023/5/26

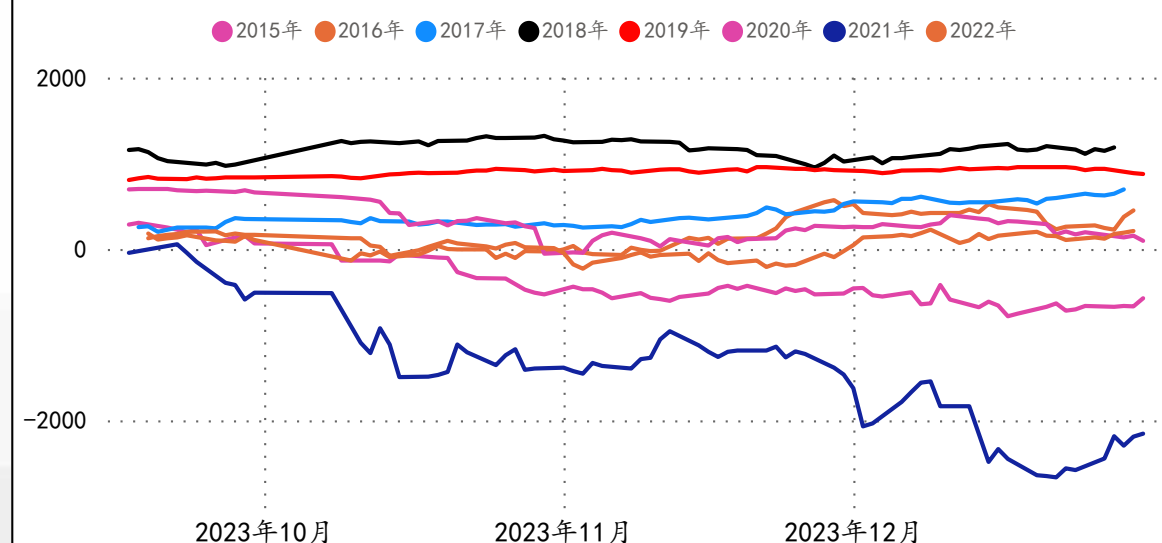
棉花月间价差01-05(元/吨)



棉花月间价差05-09(元/吨)



棉花月间价差09-01(元/吨)

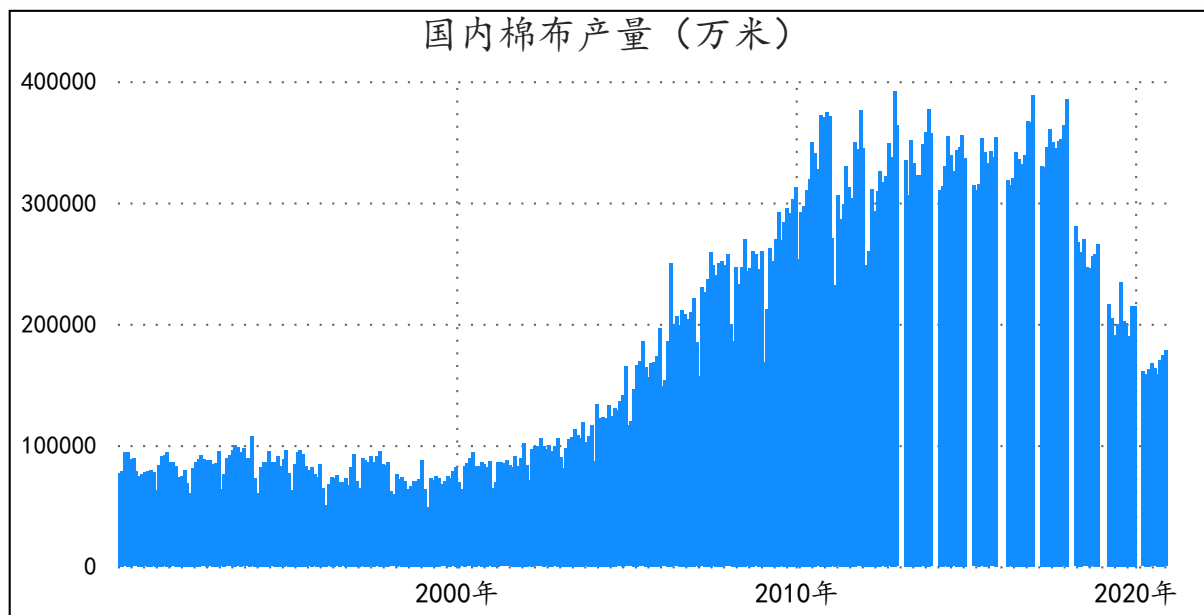


资料来源: WIND、信达期货研究所

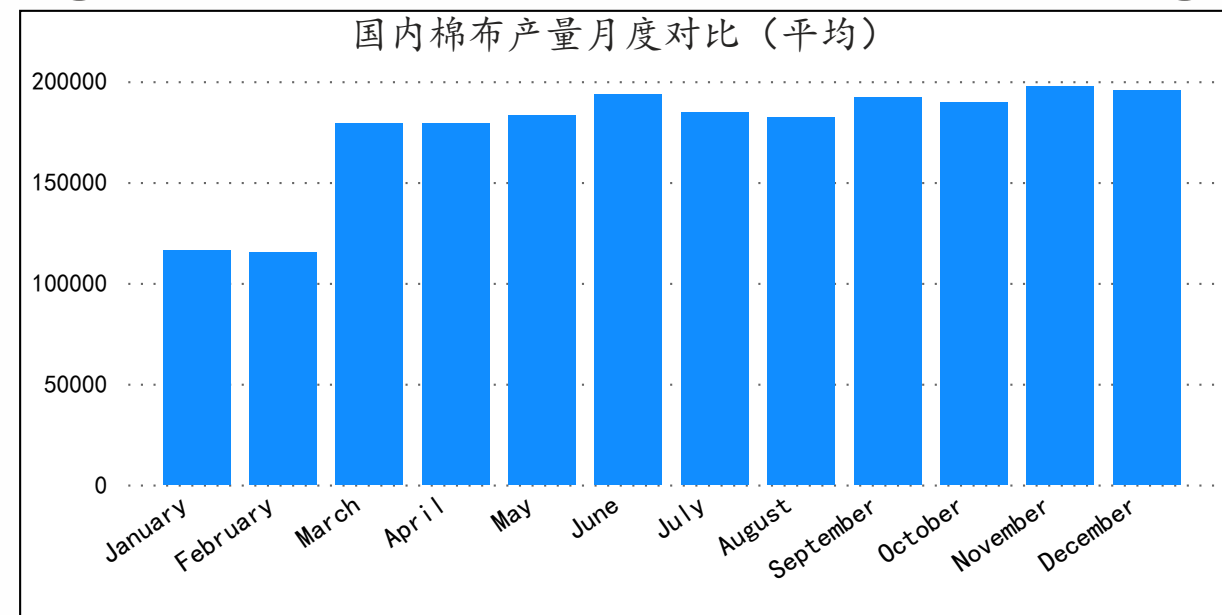
国内棉布产量

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：



安卓版



iOS版

扫一扫

下载 "信达期货赢+" App

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。

■ 分支机构分布

CINDA FUTURES



公司分支机构分布

9家分公司 7家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司
东北分公司、苏州分公司、四川分公司
福建分公司、宁波分公司、广东分公司

北京营业部、上海营业部、哈尔滨营业部
大连营业部、石家庄营业部
乐清营业部、富阳营业部