

棉花期货投资早报

发布日期: 2020 年 1 月 22 日 分析师: 田亚雄 期货投资咨询证书号: Z0012209 联系人: 吴新扬 电话: 023-88369577

策略建议

市场投机

短期建议多单离场, 观望为主。

产业操作

建议加工厂趁基差走弱时, 择机逢高套保; 纱厂可逢低建立虚拟仓储。

基本面分析

种植收获

1. 中国棉花协会棉农分会调查显示, 2020 年度新疆种植意向同比降低 7.86%。
2. 截止 1 月 21 日, 新疆棉花累计公检 486.74 万吨。

供应方面: 本年度产量稳定, 社会库存偏高, 收储托而不举, 存在轮入外棉的可能性, 供应整体充裕。

需求方面: 贸易关系缓和, 下游情绪复苏, 库存去化。

现货市场

1. 11 月中国进口棉花 11 万吨, 环比增 57.14%, 同比降 16.35%; 11 月中国棉纱进口 15.16 万吨, 同比降低 1.1%。
2. USDA1 月供需报告中, 继续下调全球 19/20 年度产量及消费, 期末库存下调 15.9 万吨。
3. 1 月 21 日 CNCottonA 收于 14180, 下跌 16 元; CNCottonB 收于 13893, 下跌 21 元。

美棉销售

USDA 美棉出口周报: 截至 1 月 9 日当周, 19/20 年度美棉净签约 232900 包, 较上周增长 53%, 较前四周均值增长 19%。

棉纺动态

上周棉花价格下跌后, 纺企点价成交增多, 库存得到补充, 轮入竞卖回暖。棉纱市场逐渐走淡, 纱价稳中有涨, 年后存在涨价预期。坯布市场需求继续走淡, 未放假的大型织厂开机下滑, 对棉纱采购几乎停滞, 成品库存平稳。1 月 20 日 CNCottonA 收于 14197, 上涨 1 元; CNCottonB 收于 13913, 上涨 2 元。

期货市场

郑棉资金离场, 价格下跌, 夜盘再度下跌, 收于 13700。ICE 美棉大幅收跌于 69.24。

市场逻辑

资金多头继续离场, 产业套保力量延续, 有点去年国庆行情重演的味道。两大分歧尚未有定论, 持仓居高不下。一方面我们多次提到, 中美贸易关系缓和, 并不足以完全修复国内棉花需求。另一方面国际棉花市场虽延续库存去化, 但供应仍偏充裕, 而国内棉花市场难出现独立行情, 未来向上路径仍以缓涨为主。短期随着美棉逼近印度 MSP 价位, 压力有所显现, 关注第一阶段协议之后中方对美棉采购情况, 若采购量可观, 将明显改善国际棉市供大于求的疲软局面, 打开棉价向上空间, 而一旦采购美棉量不及预期, 外盘资金可能大幅离场, 带动内外棉价再度下探。短期建议多单离场, 观望为主。

短期建议多单离场, 观望为主。

资金动向

棉花 005 合约减仓 18722 手, 总持仓量为 56.2 万手。

棉花棉纱数据监测

表1：每日数据跟踪

	2020/1/21	2020/1/20	2020/1/19	2020/1/17	2020/1/16
CC Index 3128B	13912	13901	13888	13883	13886
FC Index M	80.82	80.82	#N/A	79.82	79.96
FC Index 1%关税	13925	13925	#N/A	13755	13779
FC Index 滑准税	14903	14903	#N/A	14802	14814
涤纶短纤	6930	6930	6930	6930	6930
粘胶短纤	9600	9600	9600	9600	9600
CY Index OEC10S	13180	13180	13180	13180	13180
CY Index C32S	20730	20730	20730	20730	20730
CY Index JC40S	24075	24075	24075	24075	24075
FCY Index C21S	19715	19715	19715	19715	19715
FCY Index C32S	20686	20686	20686	20686	20686
FCY Index JC32S	23520	23520	23520	23520	23520
棉涤价差	6982	6971	6958	6953	6956
棉粘价差	4312	4301	4288	4283	4286
棉花内外价差	-13	-24	#N/A	128	107
棉纱内外价差	44	44	44	44	44
棉纱棉花现货价差	6818	6829	6842	6847	6844

数据来源：wind 中信建投期货

表2：各地区现货价格及基差

品种	地区	2020/1/21	2020/1/20	日涨跌	期价	基差
棉花基差	湖北	13860	13860	0	13795	65
	河南	13950	13950	0	13795	155
	新疆	13890	13890	0	13795	95
	全国	13884.62	13884.62	0	13795	89.62

数据来源：wind 中信建投期货

白糖期货投资早报

发布日期：2020 年 1 月 22 日 分析师：牟启翠 期货投资咨询证书号：Z0001640 联系人：吴新扬 电话：023-88369577

策略建议	市场投机	建议多单可适时回避提保，年后逢低布局多单。	
	产业动向	周二主产区价格稳定为主，主产区部分企业停售。广西新糖报价 5830-5930 元/吨，较前日持稳；云南昆明新糖报 5820-5830 元/吨，较前日持稳。销区价格几无交投。	
基本面分析	种植收获	巴西 Conab 下调 19/20 年度巴西中南部地区糖产量至 2897 万吨，低于此前预估的 3144 万吨。本次下调主因是蔗田老化导致产糖能力降低。	关注现货价格变化、走私情况及销售情况。
	加工贸易	1. 中糖协：预计19/20榨季中国产量为1050万吨。较上一榨季减少26万吨，较农业农村部预估值降低38万吨。 2. UINICA 巴西双周报：截止 10 月 16 日，19/20 榨季巴西中南部累计压榨甘蔗 5.1 亿吨，同比增 5%；累计产糖 2370.9 万吨，同比增加 1.07%；累计生产乙醇 275.17 亿升，同比增 5.93%；制糖比为 35.31%，同比下降 0.8 个百分点。 3. 10 月中国进口食糖 45 万吨，同比增 11 万吨，环比增加 3 万吨。	
	下游消费	截止 12 月 31 日，19/20 榨季全国累计产糖 379.7 万吨，较去年同期增长 139.62 万吨；累计销售食糖 197.81 万吨，较去年同期提高 67 万吨；销糖率为 52.1%，较去年同期降低 2.39 个百分点。	
	重点关注	关注现货价格变化、走私情况及销售情况。	
	行情综述	郑糖资金离场，夜盘低开走高，收于 5694。ICE 美糖偏强运行，收于 14.56。	
市场行情分析	技术分析	短期资金受提保影响，获利了结离场，导致郑糖出现明显回调。目前基本面来看，春节旺季等利好支撑近期现货市场放量成交，后期随着备货旺季结束，且南方糖持续供应上量的影响下，现货压力逐渐体现。但本榨季糖厂成本偏低，利润窗口持续，销售速度偏快，为后期挺价提供支持，走弱幅度可能不及往年。在外盘期货价格及升贴水不断走强的背景下，我们对未来糖市仍看好。建议多单可适时回避提保，年后逢低布局多单。	建议多单可适时回避提保，年后逢低布局多单。
	资金动向	郑糖 005 合约减仓 27928 手，总持仓量为 27.7 万手。	

表一：上一交易日白砂糖现货价格

单位：元/吨

地点	现货价格	较上一日变化	较上周同期变化
南宁仓库	5900-5930	0	-15
湛江	5850-5900	0	275
昆明	5770-5810	5	-35
柳州站台			
乌鲁木齐	5750-5800	0	50

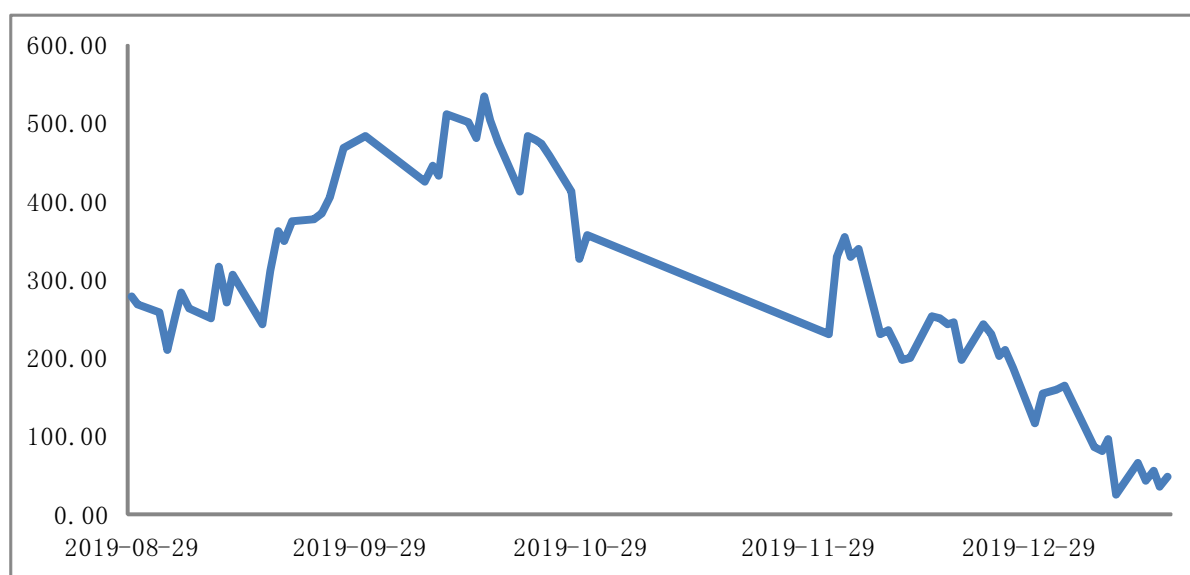
数据来源：广西糖网，中信建投期货

表二：白糖跨期套利分析

	2020/1/21	2020/1/20	变化	最大值	最小值	均值
白糖 005-009价差	-18	-8	-10	2	-68	-29.72
009-101价差	31	32	-1	53	30	36.50

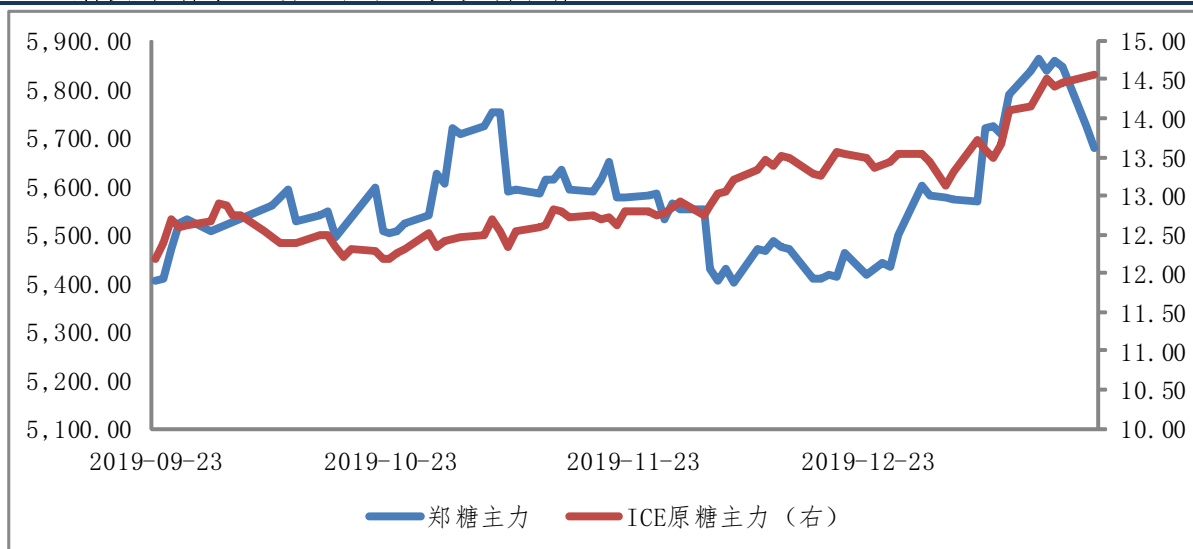
来源：Wind，中信建投期货

图一：白糖基差（元/吨）



数据来源：Wind，中信建投期货

图二：期货市场收盘价（元/吨；美分/磅）



数据来源：Wind，中信建投期货

联系我们

中信建投期货总部

重庆市渝中区中山三路107号皇冠大厦11楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：上海市自贸试验区浦电路 490 号，世纪大道 1589 号 8 楼 10-11 单元

电话：021-68765927

湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道 800 号中隆国际大厦 903 号

电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 998 号绿地中央广场 A1#办公楼 -3404 室 电话：0791-82082701

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区 20-11 号门市一至三层、20-1-12 号门市第三层 电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区万达写字楼 B 座 1203

电话：0596-6161566

合肥营业部

地址：安徽省合肥市马鞍山路 130 号万达广场 6 号楼 1903-1905 室

电话：0551-62876855

西安营业部

地址：陕西省西安市高新区高新路 56 号电信广场裙楼 6 层 6G

电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街 6 号首创大厦 207 室

电话：010-85282866

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街 180 号国际金融服务中心 1809-1810

电话：0574-89071687

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街 6 号中电信息大厦 9 层 912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路 103 号阳光国际商务中心 A 座 902 室

电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路 8 号和乔大厦 A 座向东 20 米

电话：010-85951101

济南分公司

地址：济南市泺源大街 150 号中信广场 A 座 611 和 613 室

电话：0531-85180636

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大连国际金融中心 A 座大连期货大厦 2901、2904、2905、2906 室

电话：0411-84806305

河南分公司

地址：郑州市金水区未来大道 69 号未来大厦 2205、2211、1910 室

电话：0371-65612356

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路 410 号时代地产中心 20 层自编 2004-05 房

电话：020-28325302

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路 5 号扬子江商务小区 4 幢 24-1

电话：023-88502030

成都营业部

地址：成都武侯区科华北路 62 号力宝大厦南楼 1802, 1803

电话：028-62818708

深圳分公司

地址：深圳福田区车公庙 NEO 大厦 A 栋 11 楼 I 单元

电话：0755-33378736

杭州分公司

地址：杭州市江干区国际时代广场 3 号楼 702 室

电话：0571-28056982

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路 2899 号 1 幢 1601 室

电话：021-33973869

武汉营业部

地址：武汉市汉江区香港路 193 号中华城 A 写字楼（阳光城·央座）

1306/07 室 电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市玄武区黄埔路 2 号黄埔大厦 11 层 D1 座、D2 座

电话：025-86951881

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西 100 号富力盈泰广场 B 座 1406

电话：020-22922100

上海浦东营业部

地址：上海浦东新区世纪大道 1777 号 3 楼 F1 室

电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com