

白糖抛储靴子落地 大幅下跌

飓风助力美棉 郑棉（纱）齐飞

东方期货研究院



■ 本周策略观点

✓ 止跌企稳，逢低买入：6100-6470。

■ 主要矛盾(依据)

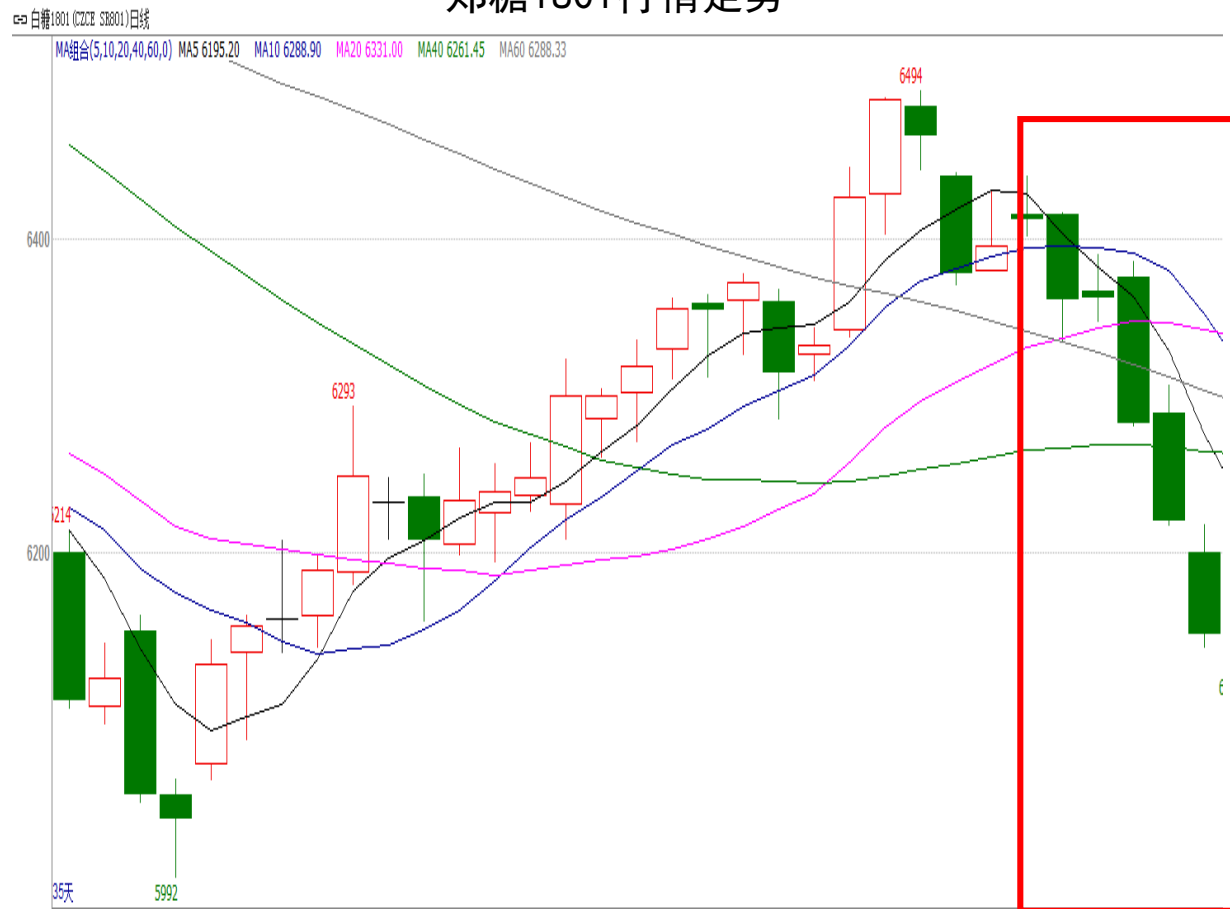
✓ 现货需求旺季，本榨季供给不足。

■ 主要风险点

✓ 国储抛储时间数量不定。

白糖行情回顾

郑糖1801行情走势



美糖11#行情走势



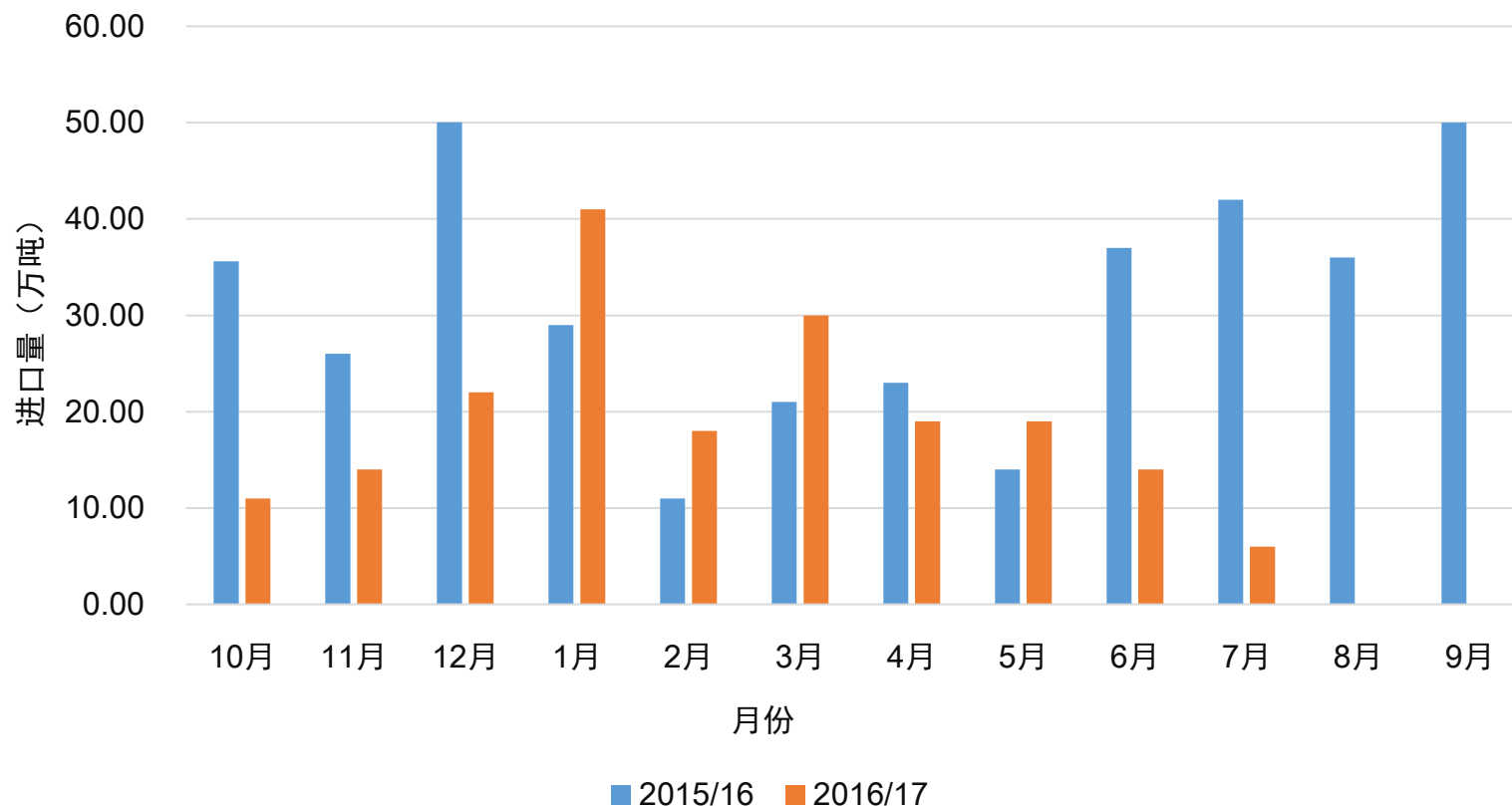
□ 上周郑糖受国储和地储轮出的传闻的影响，大幅下挫，在上周五广西地储靴子落地，郑糖跌幅扩大，周累计下跌4.13%。美糖在14美元上下争夺，以区间震荡为主。

- 上周四，印度政府允许以25%的优惠关税进口30万吨原糖，以增加节日期间的食糖供应。
- 据行业消息称，2017/18年度印度糖产量将同比增加24.2%，至2510万吨，因甘蔗面积扩大。
- 法国2017年甜菜单产预计为每公顷91.8吨，较过去五年均值高4.5吨，主要因天气条件有利。种植面积估计在48万吨，据此计算，2017年总产量约为4,400万吨，远高于2016年的3,400万吨。Bois表示，法国2017年每公顷甜菜料产糖14.4吨，较五年均值高0.8吨。
- 德国糖协WVZ主席Guenter Tissen表示，德国甜菜收割工作刚刚启动，本榨季料于明年1月结束。WVZ估计，德国甜菜收成约为3,148万吨，上一年度则为2,480万吨。甜菜含糖量初步估计为17.78%，同比持平。Tissen表示，若收割工作未因不利天气中断，本季白糖产量料增23%至498万吨。。
- 波兰甜菜种植者协会KZPBC主管Rafal Strachota表示，波兰甜菜播种面积约扩大了2.7万公顷，至23万公顷。其预计，2017/18年度白糖产量料从上年度的208万吨升至220万吨左右。其并称，今年压榨工作在8月29日前后就提前启动了。Strachota还称，“目前来看，含糖量低，不到16%。”

白糖市场主要矛盾—供需（消息）

- **关于决定投放广西地方储备糖的公告（桂糖〔2017〕102号）20170906：**为保障食糖市场供应，根据国家发展改革委关于广西地方储备糖投放工作精神和经广西壮族自治区人民政府同意，**广西决定投放32.6714万吨地方储备糖**，竞拍底价为6400元/吨。广西地方储备糖投放通过公开招标方式，向符合条件的广西区内制糖加工企业招标，具体的招标工作由广西华洋糖业储备中心负责。
- **内蒙6家糖厂本榨季预计在10月1日至10日之间开榨**，由于当前甜菜长势好，糖分高于去年，**预计内蒙本地入榨甜菜350万吨，产糖40万吨左右**。河北产区预计入榨甜菜80万吨，预计产10万吨左右的甜菜糖。**因此预计内蒙产区新榨季预计产糖50万吨左右**。
- 从**云南**相关部门获悉，16/17榨季云南的甘蔗首付价格为420元/吨，由于今年食糖价格上涨，超过了5800的食糖联动价格，今年有望进行二次结算。**17/18榨季预计在11月下旬开榨，预计新榨季云南的产量在200万吨左右，较16/17榨季的187.79万吨同比有所增加**。
- 从**广西糖协**获悉，**截至8月31日，全区累计入榨甘蔗4300万吨，同比减少132万吨**；产混合糖529.5万吨，同比增加18.5万吨；产糖率12.31%，同比提高0.78个百分点；累计销糖437万吨，同比增加20万吨；产销率82.53%，同比提高0.83个百分点。白砂糖含税平均售价6749元/吨，同比提高1186元/吨。其中8月单月销糖60万吨，同比减少1万吨。

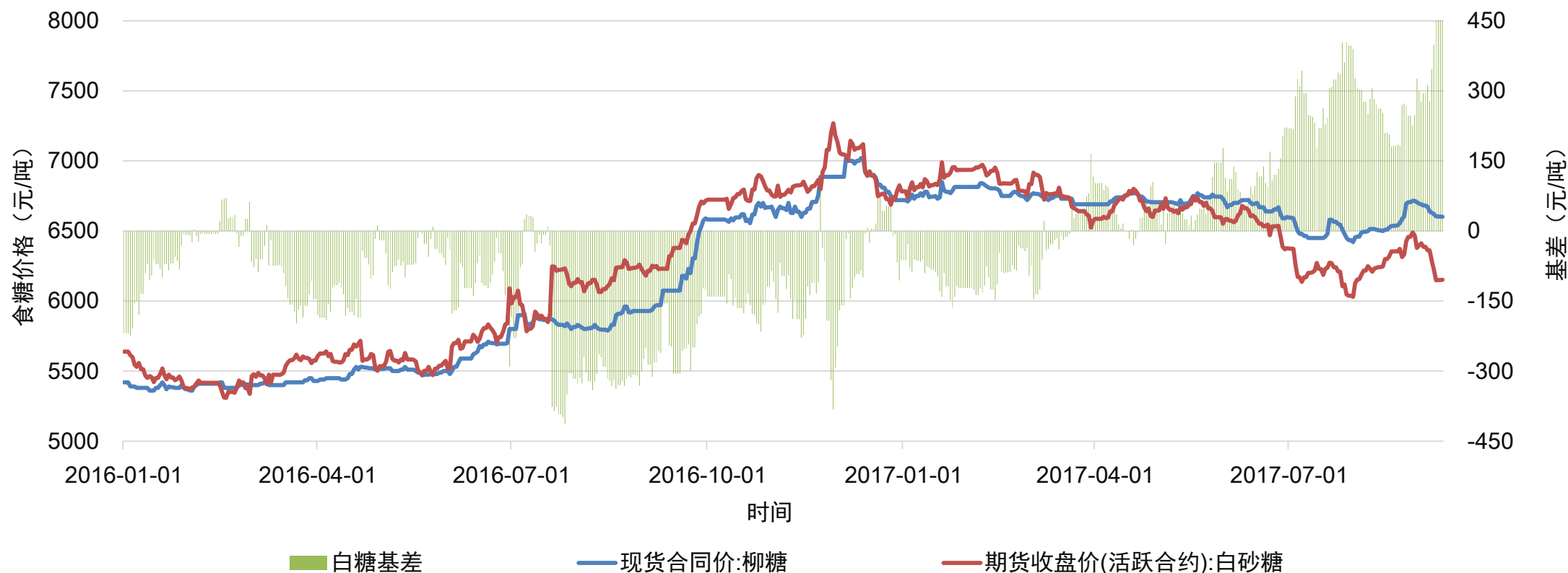
近两个榨季白糖进口情况



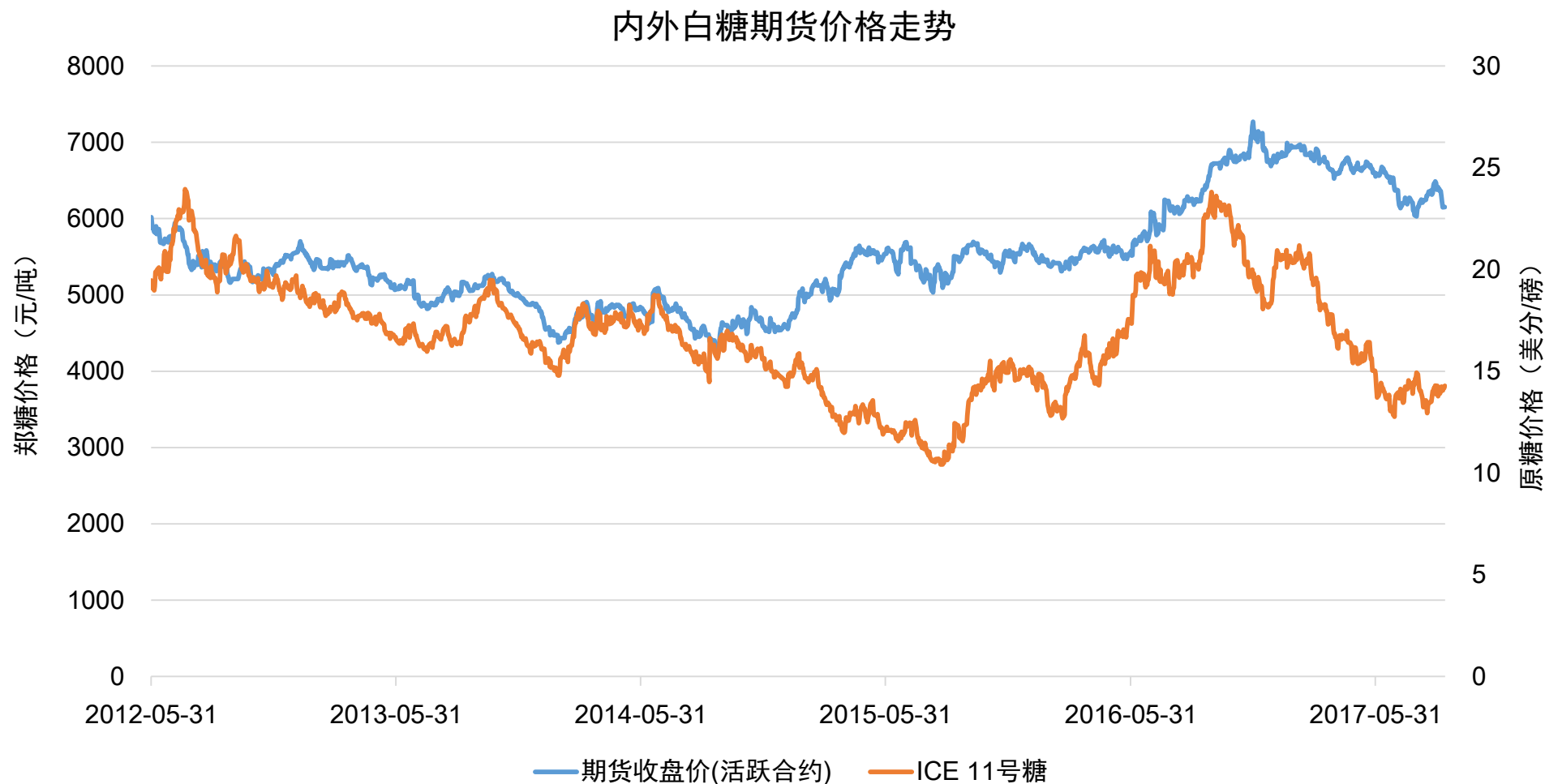
广西糖网23日讯 据海关数据显示，中国7月进口食糖6万吨，同比下降86%，环比下降57%。2017年上半年中国累计进口食糖147万吨，同比减少17%。2016/17 榨季截至7月底中国累计进口食糖194万吨，同比下降33%。

数据来源: wind资讯、东方期货研究院

国内白糖基差（活跃合约）



- 上周开始白糖基差大幅走强，周内走强44%，主要由于下游进入需求旺盛期，现货价格坚挺，同时受地储和国储糖抛储利空的影响，盘面顺势大幅下挫，导致基差走强。



□ 上周原糖在14美分附近震荡为主。整体呈现出外强内弱格局，郑糖由于抛储表现较弱。

□ 政策性风险

- ✓ 国储抛储量大幅超预期
- ✓ 原糖走私的打击力度放松

□ 原糖突发性急跌

□ 主产区新榨季增产预估高于预期

■ 本周策略观点

- ✓ 区间震荡，逢低买入：15500-16000。

■ 主要矛盾(依据)

- ✓ 库存低，新棉上市推迟。

■ 主要风险点

- ✓ 国内新疆采棉天气，
- ✓ 美国飓风对美棉产量的后续影响。

棉花行情回顾

郑棉1801行情走势



美棉主力行情走势

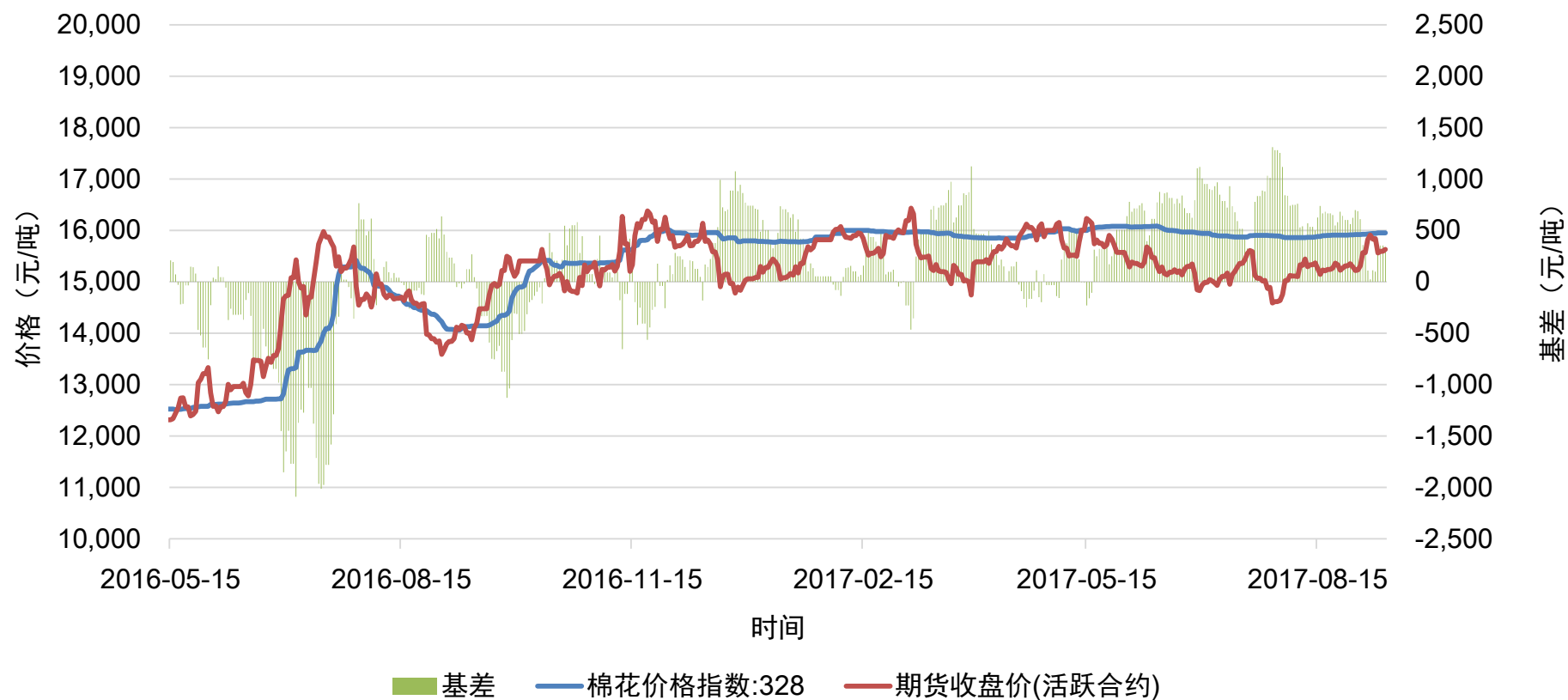


- 上周主要是美国南部棉花种植区连续受飓风影响，美棉强力拉伸，周二一度涨停，国内此带动，同时新的棉花季节来临，新疆地区由于采棉劳动力缺乏，将可能推迟新棉上市节奏，双重多引导下，大幅上涨，后快速回落。

- ❑ 美国农业部报告显示，2017年8月25日-31日，2017/18年度美棉出口净签约量为2.63万吨。新增签约主要来自越南（1.08万吨）、墨西哥（3016吨）、孟加拉国（2721吨）、韩国（1519吨）、印度（1474吨）和中国（1224吨）。萨尔瓦多取消22吨。
- ❑ 2018/19年度美国陆地棉净签约量为9775吨，买主是孟加拉国（4989吨）和韩国（4785吨）。
- ❑ 2017/18年度陆地棉装运量为3.72万吨，主要运往越南（9117吨）、中国（8074吨）、墨西哥（6622吨）、印度尼西亚（4218吨）和土耳其（2041吨）。
- ❑ 2017/18年度皮马棉净出口签约量为680吨，买主是越南（227吨）、印度（567吨）、韩国（181吨）和中国（90吨）。孟加拉国取消68吨。
- ❑ 2017/18年度皮马棉装运量为794吨，主要运往印度（567吨）、韩国（90吨）、日本（90吨）和葡萄牙（22吨）。

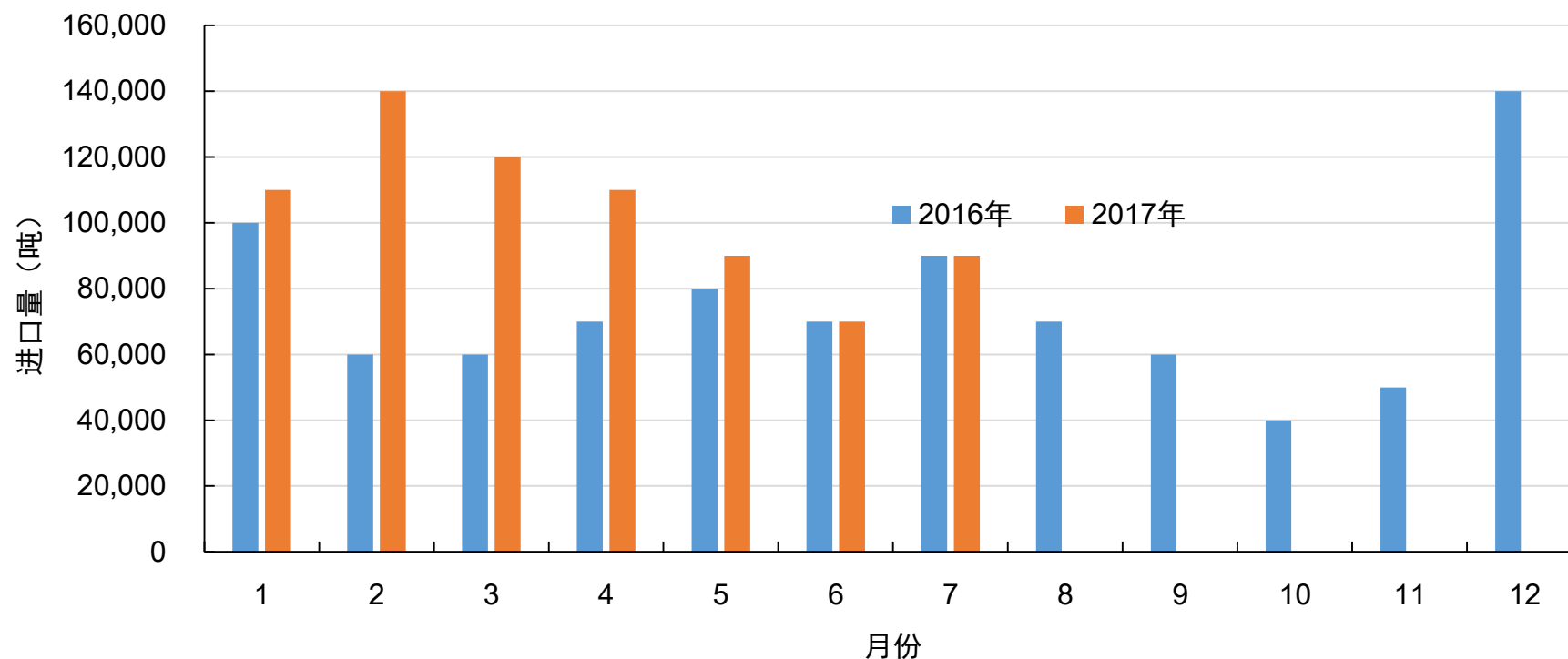
- 据中国海关总署最新统计数据显示，**2017年8月，我国纺织品服装出口额为263.83亿美元，环比增长3.12%，同比下降5.91%**。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为96.96亿美元，同比增长下降5.37%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为165.87亿美元，同比下降6.22%。2017年1-8月，我国纺织品服装累计出口额为1754.69亿美元，同比增长0.8%，其中纺织品累计出口额为721.01亿美元，同比增长1.97%；服装累计出口额为1033.68亿美元，同比增长0.01%。
- **河北：**棉花进入吐絮期 开秤价**预计3.1-3.2元/斤**。
- 截止8月底，**内地棉花平均每株的花铃比为71.39%，同比减少11.9个百分点**；大部吐絮时间提前，平均每株吐絮比例为15.37%，同比增加5个百分点；**采摘的比例为13.24%，同比增加6.9个百分点**。病害发生程度较轻，但略重于去年同期，虫害发生轻于去年同期，其中病害较轻发生的占77.04%，同比减少2个百分点，主要是枯黄萎病；虫害较轻发生的占60.07%，同比减少5个百分点，主要是白飞虱、盲蝽蟥等。棉花总体长势较好，认为长势好于去年的占34.92%，同比增加5个百分点。

棉花期现价格走势及基差情况



□ 受美棉大幅上涨的带动，及国内新棉上市可能延时的综合作用，郑棉快速走强，随后回落，基差大幅走强，周走强195%。

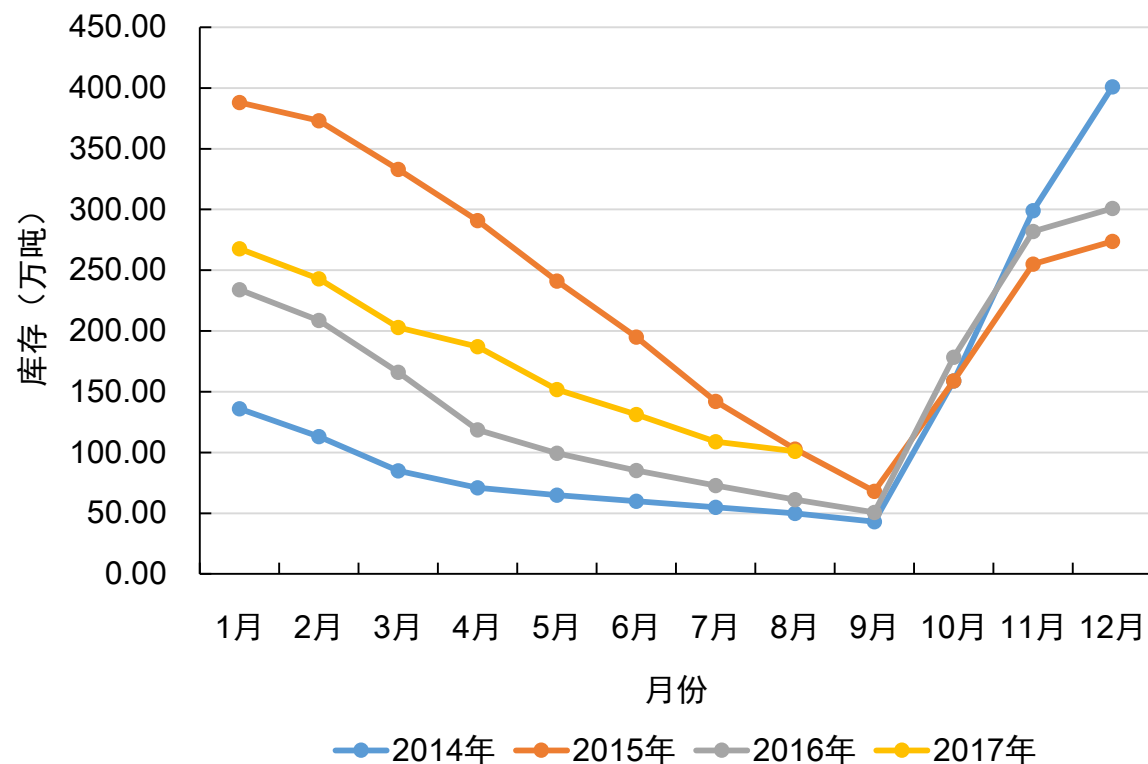
棉花近两年进口数据



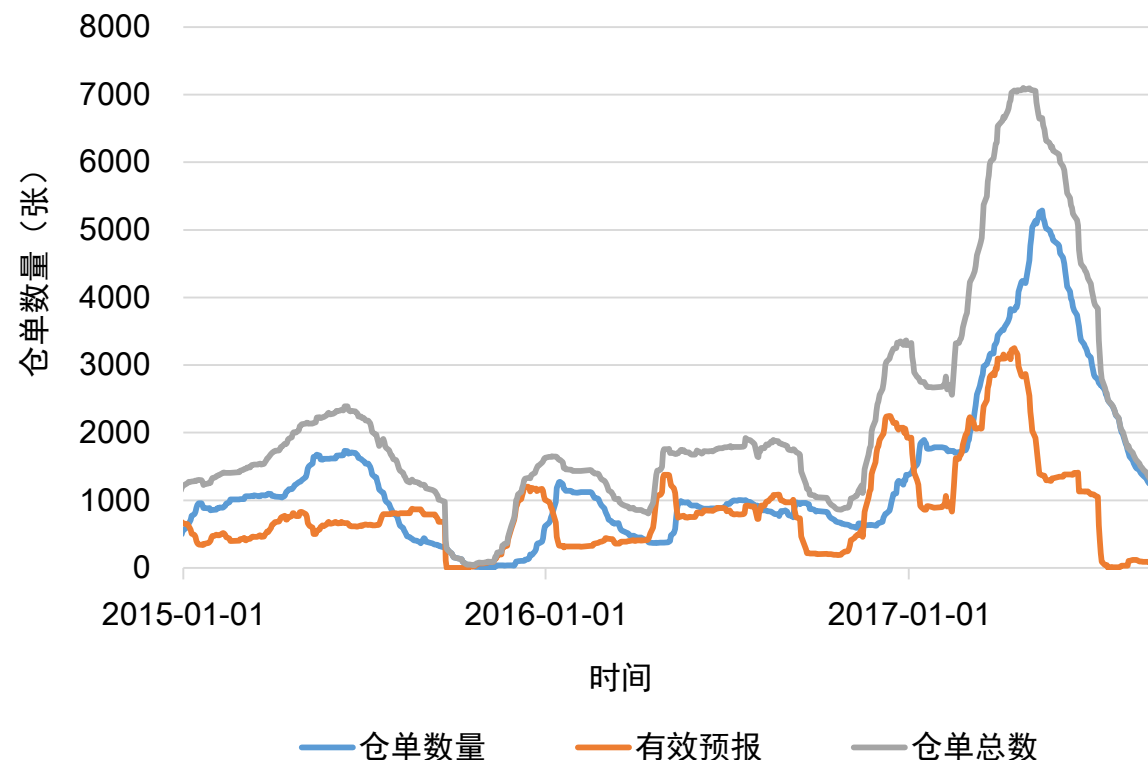
- 今年开年以来棉花进口量较去年同期有明显的增加，7月份的进口量与去年同期持平，累计进口73万吨，较去年同期53万吨，增加20万吨，增幅38%。

棉花库存情况

棉花商业库存情况



郑棉仓单情况



□ 棉花商业库存处于下降通道，8月份的商业库存，较7月份的减少月8万吨（减少7%），对盘面价格有一定的支撑。上周郑棉仓单数量继续小幅下滑，截止9月11号有效仓单预报和仓单数量之和为1123张。

□ 主要种植区的天气情况

- ✓ 国内新疆出现极端天气
- ✓ 美国南部飓风情况

□ 美国棉花产量预估

□ 美国出口销售数据

- ✓ 出口数据超出预期

谢 谢！

免责声明

除另有说明，本报告的著作权属上海东方期货经纪有限责任公司，未经**本公司书面同意不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改**。除非另有说明，此报告中使用的所有商标、服务标记及标记均为上海东方期货经纪有限责任公司的商标、服务标记及标记。上海东方期货经纪有限责任公司不会故意或有针对性的将此报告提供给对研究报告传播有任何限制或有可能导致上海东方期货经纪有限责任公司违法的任何国家、地区或其它法律管辖区域。

此报告所载的全部内容仅作参考之用。此报告的内容不构成对任何人的投资建议，且上海东方期货经纪有限责任公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。上海东方期货经纪有限责任公司不对因使用此报告及所载材料而造成的损失承担任何责任。此报告不应取代个人的独立判断。上海东方期货经纪有限责任公司可提供与本报告所载资料不一致或有不同结论的报告。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表上海东方期货经纪有限责任公司或任何其附属或联营公司的立场。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告不构成投资、法律、会计或税务建议，且不担保任何投资及策略适合阁下。此报告并不构成给予阁下的私人咨询建议。

上海东方期货经纪有限责任公司

地址：上海市浦东新区松林路300号1603室

邮编：200122

电话：4000-111-955

传真：021-80232002

网址：<http://www.sheast.cn>