

棉花棉纱日报

2019年8月8日

研究员：焉保腾

期货从业证号：

F3024708

投资咨询号：

Z0013745

☎:010-68569705

✉:yanbaoteng_qh@chinastock.com.cn

ock.com.cn

棉花、棉纱日报

第一部分 市场研判

行业：8月8日郑棉生成仓单13059（-68）张，有效预报1333张，合计折合棉花57.6万吨。8月8日储备棉轮出销售资源9854.3928吨，成交率21.44%，平均成交价格12195元/吨，较前一交易日上涨246元/吨。新疆棉成交均价12305元/吨，地产棉成交均价11855元/吨。5月5日至8月8日，储备棉轮出累计成交62.85万吨，成交率85.41%。目前市场上棉花供应量很大，6月底全国棉花商业库存总量约334万吨，未来几个月还有储备棉和进口棉供应，因此新花上市前棉花市场供应棉花量预计有400多万吨，现在离新花大量上市时间较短，短期内新花的销售压力很大，部分企业新花收购需要资金，近期现货报价下降，不排除集中抛售的情况，郑棉价格下跌可能会带来现货的大幅降价。

棉花：今天郑棉合约价格震荡，909合约跌30至12230，2001合约跌80至12765，2005合约跌70至13275，郑棉持仓量略减至87.4万手。郑棉纱主力合约震荡下跌，2001合约跌130至20345。供应充足，而下游需求迟迟不见好转，因此从基本面来看，棉花仍偏弱势。目前郑棉价格已经非常有吸引力，纺织企业纷纷在盘面采购棉花，但是在下跌趋势中不能轻言底，要看郑棉是否能止跌以及外棉是否止跌。近两天中美贸易消息热度相对下降，郑棉波动幅度相对降低。当前市场缺乏定价支撑，更多的看市场情绪以及中美谈判结果，此外美棉涨跌对郑棉影响也很大。目前郑棉绝对价格较低，远月深度虚值看涨期权未来价格可期。（仅供参考）

棉纱：棉纱现货价格近期下调，涤纶纱价格下跌，粘胶纱价格也走弱，下游消费再次转差，纱布库存较大，需求不好棉纱价格报价下跌。近期秋冬季服装开始逐渐备货，低支棉纱和气流纺走货相对较好。盛泽纱线市场C32S报价20700元/吨，C40S报价21800元/吨。短期内预计棉纱期货价格将跟随郑棉价格波动。（仅供参考）

第二部分市场新闻

国际市场

印度

最近一周，印度棉花价格大幅下跌，卢比汇率也在下跌，纱厂利润有望增，竞争力可能开始恢复。虽然纱线价格继续下跌，但卢比汇率止涨回落和棉价下跌帮助纱厂缓解困境。当周，印度国内棉花现货价格下跌 5.5%，S-6 价格下跌 8.1%。尽管各地棉花价格都在下跌，但印度纱厂却不遗余力地促进棉纱出口，而随着人民币汇率的下跌，印度卢比汇率跌幅加大，印度棉纱出口竞争力可能很快得到恢复。

美国

据美国商务部的最新统计，6 月份美国对中国服装进口保持增长，按数量计算同比增长 3.6%，以金额计算同比增长 2%，单价下跌 1.6%。中国可以按时提供大量货品，美国进口商很难离开可靠的供应国，因此美国供应商更愿意降低产品单价，选择工艺一般或者低价纱线和布料制作的服装。今年上半年，美国对中国的服装进口以数量计算同比增长 3.1%，以金额计算仅增长 0.7%，进口单价下降了 2.3%。相比之下，美国从中国以外地区的进口单价同比上涨 4.7%，进口金额增长 7.7%，进口量增长 2.9%。如果中国进口金额的市场份额减少，进口数量的市场份额也只会小幅下降。由于无法摆脱对中国的依赖，9 月 1 日起美国买主将被迫支付 10% 的额外关税。

国内市场

从南阳各棉企报价和纺企采购情况来看，当前棉花行情仍不乐观，不论是高等皮棉还是低等级皮棉，采购纺企并不多，虽有询价，但成交数量低迷。据了解，今日当地纺织企业开始采购，主要是部分纺企棉花库存见底，同时皮棉价格下跌，因此纺企开始少量采购。采购品级多以 3128 级以上为主，采购数量 1-2 批，送货到厂，采购价格 3128 级 13300-13500 元/吨，2129 级 13500-13800 元/吨，根据棉花品级和质量指标决定成交价格，现款交易，不欠帐。而因储备棉价格较低，纺企在低等级皮棉需求方面多以储备棉为主，市场上低等级现货皮棉大多有价无市。

国家棉花市场监测系统安徽监测站消息，8月8日，立秋，已到棉花打顶时节。安徽主产棉区望江县棉农和种棉大户正陆续开始对棉花进行打顶，通过打顶来消除棉花顶端生长优势，调节体内水分养分等物质的运输方向，使较多的养分供生殖器官生长，减少无效果枝对水肥的徒耗，促进棉株早结铃、多结铃、减少脱落等，达到增产增收。据了解，当前棉花长势普遍较好，好的地块每株有18台以上果枝，结桃20多个。

下游纱、布市场

全棉纱平稳偏弱，J21s、32s销量依然尚可，其它较平静，全棉纱价格平稳。个别涤粘纱稳中有跌。涤棉纱变化甚小，成交量甚少。纯涤纱报价下调，45s销售量尚可，涤纶短纤价格暂平稳，中心价7550元/吨左右。人棉纱10s、30s销售量尚可，价格稳中调整，粘胶短纤价格平稳，均价11800元/吨左右，预计短期内人棉纱价格还将调整。

纺织市场下游实际订单不多，外单尤其不给力，下游需求量支撑不足，加上一些企业库存压力上升下，已有停机出现，市场供货量上升，纺企情况仍不乐观。

表 1：国外棉花、棉纱期货、现货市场价格走势情况

	8月7日	8月8日	涨跌
ICE 美棉花主力期货	58.76	58.92	0.16
郑棉期货 9月合约	12210	12230	20
郑棉期货 1月合约	12770	12765	-5
郑棉期货 5月合约	13255	13275	20
郑棉纱期货 1月合约	20390	20345	-45
Cotlook A 指数	70	70.3	0.3
CC Index3128B	13621	13598	-23
印度 S-6	43400	41600	-1800
mcx8月	19920	19930	10
中国棉纱 C32S	21450	21430	-20
进口棉纱 C32s	21910	21921	11

数据来源：银河期货、wind 资讯

图1: 1%关税下内外市场棉花价差

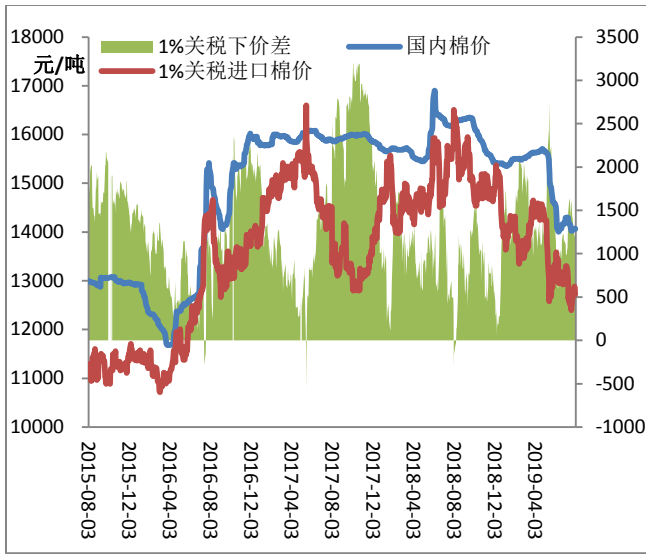
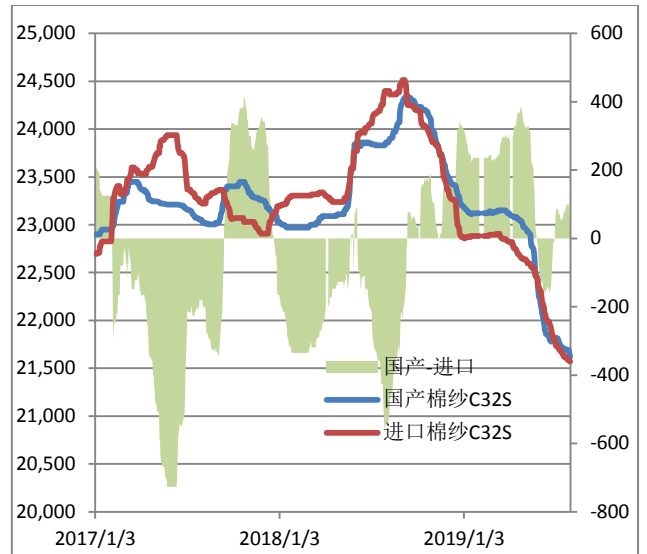


图2: 国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3: 棉花CCindex3128B-郑棉活跃合约

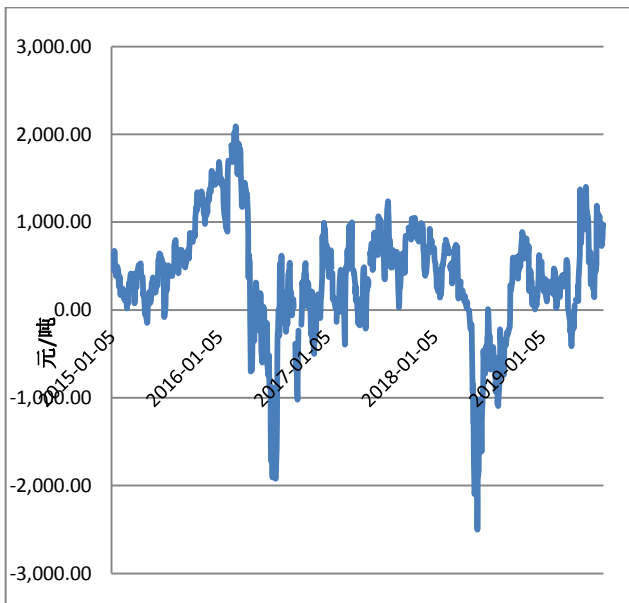
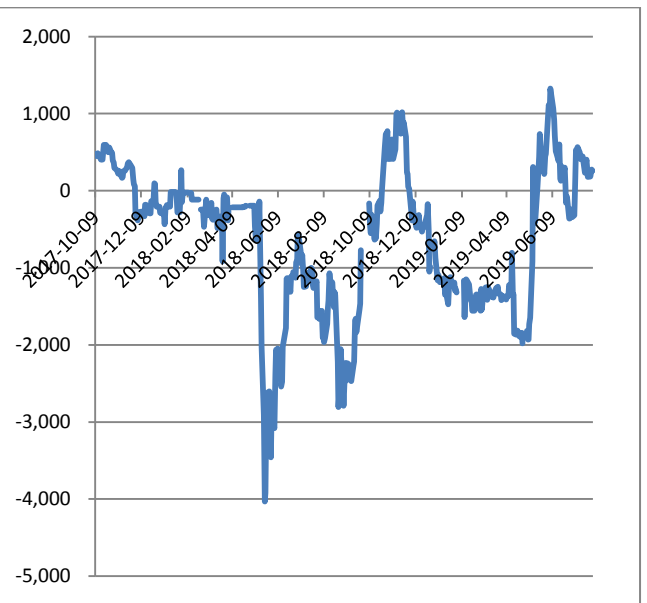


图4: 国产CY32S -棉纱期货活跃合约



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图5：1909-2001套利走势



图6：2001-2005套利走势



数据来源：银河期货、文化财经

图7：2001合约棉纱盘面利润走势

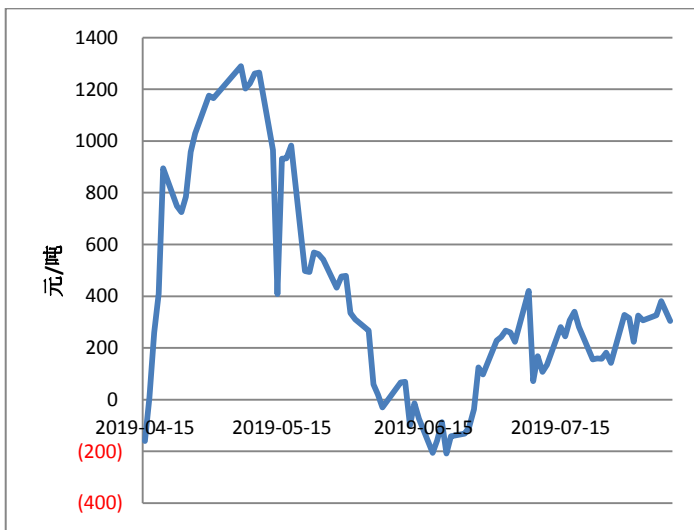
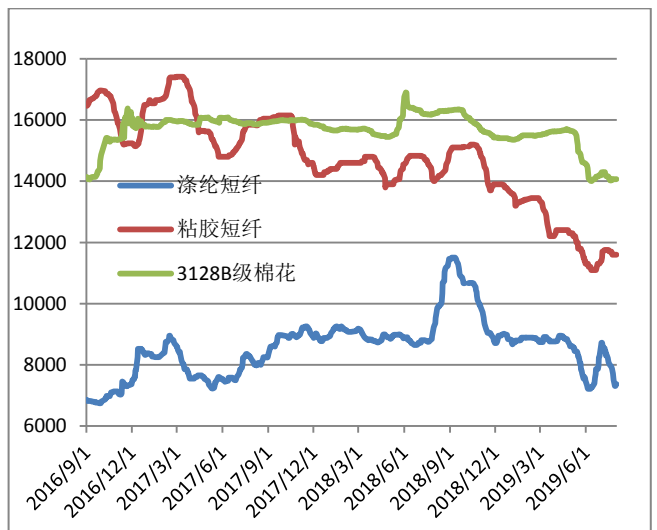


图8：棉花与替代性纤维走势



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：郑棉仓单+有效预报仓单量

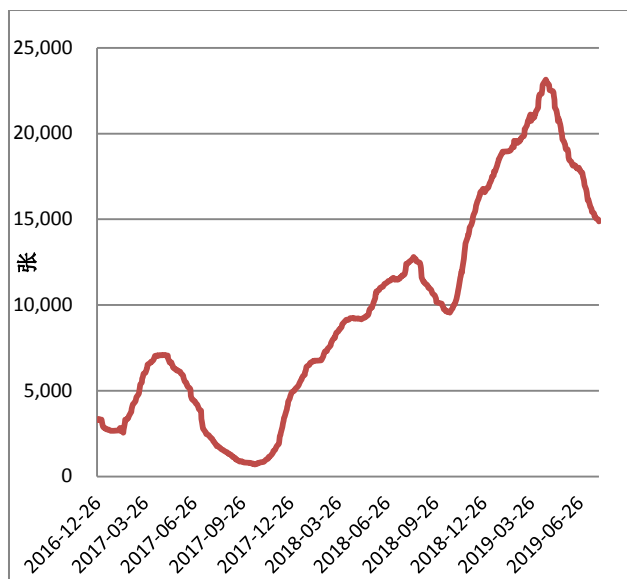
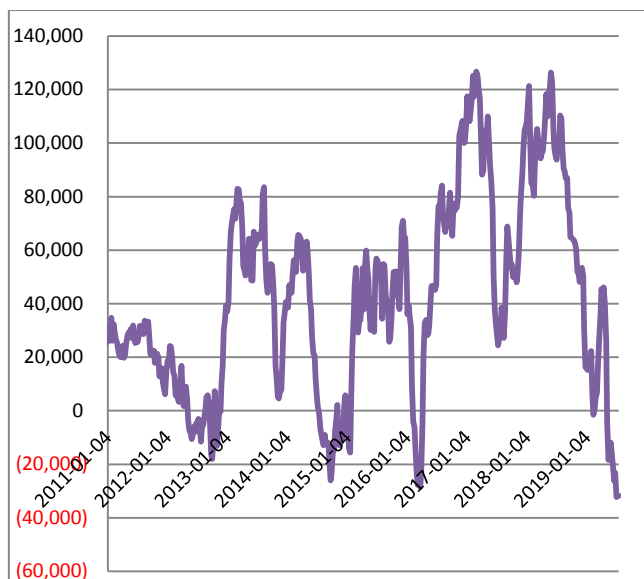


图10：美棉非商业净多头持仓



数据来源：银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 轻工事业部

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yhqhqgsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799