

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资者咨询从业证号：

Z0014425

☎:010-68569705

✉:liuqiannan_qh@chinastock.co

m.cn

棉花、棉纱日报

第一部分 市场研判

行业：9月10日郑棉生成仓单11315(-59)张，有效预报0张，合计折合棉花45.3万吨。第十九周(9月9日-9月12日一周)轮出销售底价为12457元/吨(标准级价格)，较前一周上涨122元/吨。9月10日储备棉轮出销售资源11962.2749吨，成交率99.32%，平均成交价格11971元/吨，较前一交易日上涨74元/吨，其中新疆棉成交均价12260元/吨，地产棉成交均价11697元/吨。5月5日至9月10日，储备棉轮出累计成交84.98万吨，成交率85.02%。近期现货价格下跌，疆内企业加大力度促销，由于8月份期货价格够低，而且也临近新年度，现货价格也给了非常大的优惠，因此现货成交较活跃，纺织企业开始补库。新棉方面，目前已经有内地和南疆以及东疆的出现零星采摘，大规模采摘要到9月中下旬开始。随着纺织行业进入传统旺季“金九银十”，有企业表示近期销售情况略好转，下游布厂订单也略有增加，但是大部分企业仍表示库存压力很大，苦日子还要持续很久。海关数据，8月我国出口纺织品服装257亿美元，同比减少5%。

棉花：今天郑棉合约价格震荡走高，909合约涨55至12310，2001合约涨60至12940，2005合约涨65至13390，郑棉持仓量减1.9万手至77.5万手。近期由于棉花现货价格大跌，纺织企业利润相对可以，但是销售仍然不理想，库存较大。但是鉴于目前郑棉价格较低，且技术上这几天郑棉价格持续反弹，因此预计短时间内郑棉会在该位置附近震荡。关注中美贸易谈判情况以及美棉价格走势。

棉纱：郑棉纱主力合约价格震荡走高，2001合约涨315至21110。棉纱现货方面，近期市场依旧维持低迷状态，现货价格相对持稳。纺纱厂、棉纱贸易商以去库存为主，交易略有好转。涤纶短纤价格和粘胶短纤价格也相对稳定。近期坯布市场订单虽有所回暖，但整体订单相比去年同期相差甚远。盛泽纱线市场C32S报价20200元/吨，C40S

报价 21300 元/吨。短期内棉纱期货跟随郑棉价格波动。(仅供参考)

第二部分市场新闻

国际市场

印度

截止 9 月 5 日, 全印度棉花播种面积为 1258.57 万公顷, 播种率为 104.1%, 其中马邦播种面积为 437.66 万公顷, 播种进度为 105.5%, 古邦播种面积为 266.45 公顷, 播种进度为 102.3%。

美国

美国农业部 9 月 9 日发布的美国棉花生产报告显示, 截至 2019 年 9 月 8 日, 美国棉花吐絮率为 43%, 比去年同期增加 5 个百分点, 比过去五年同期增加 6 个百分点。美国棉花收获进度为 7%, 比去年同期减少 2 个百分点, 比过去五年同期增加 1 个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的为 43%, 较前周减少 5 个百分点, 较去年同期增加 5 个百分点。目前的收获主要是得州南部地区, 其他地区基本都没有开始。

国内市场

9 月 9 日, 山东省油棉厂开工率再度下降, 部分厂家少量收购。新棉籽少量上市, 价格先扬后抑。新棉籽收购价格在 1.30-1.35 元/斤(水分 15-17%、含油 11.5-13%), 较前周波动调整 0.01-0.02 元/斤。新疆棉籽到厂价 1.32-1.38 元/斤, 多停收; 河北省新棉籽收购价格在 1.30-1.335 元/斤, 波动调整 0.01-0.015 元/斤, 新疆棉籽到厂价在 1.30-1.36 元/斤, 持平, 多处停收。

截至 9 月 9 日, 河北沧州籽棉陆续采摘, 棉农普遍对籽棉价格持悲观态度。不少 400 型轧花厂负责人均表示, 今年籽棉开秤价格上限在 2.8 元/斤, 最高者也低于 3.0 元/斤, 以单产 400 斤/亩, 单价 2.8 元/斤计算, 预计今年亩均毛收益在 1120 元左右, 而种棉成本一般都在 1200-1300 元/亩之间(包地、地膜、水、种子及人工等折算), 也就是说, 今年种棉大概率亏损。东光县某 400 型轧花厂老板表示, 本打

算于 9 月下旬开秤，目前来看，今年开秤肯定困难重重。

下游纱、布市场

近期小批量订单较多，纱线价格持平稳状态，气流纺纱订单充足，受市场行情影响较小，价格行情保持稳步并有小幅度增长趋势。本周市场棉类行情基本稳定，订单需求也稳中有涨，前期放样品种近期也会陆续下单，染厂坯布进仓明显增多，面料交期延长。涤棉类产品近期询价增多。织厂纱厂常规品种目前库存还在高位，不排除降价抛货风险。

据海关统计，2019 年 8 月我国出口纺织品服装 257 亿美元，同比减少 5%。2019 年 1-8 月我国累计出口纺织品服装 1775 亿美元，同比减少 2.5%。

表 1: 国外棉花、棉纱期货、现货市场价格走势情况

	9 月 9 日	9 月 10 日	涨跌
ICE 美棉花主力期货	58.43	58.94	0.51
郑棉期货 9 月合约	12250	12310	60
郑棉期货 1 月合约	12890	12940	50
郑棉期货 5 月合约	13335	13390	55
郑棉纱期货 1 月合约	20820	21110	290
Cotlook A 指数	70.65	70.15	-0.5
CC Index3128B	13017	13017	0
印度 S-6	41700	41600	-100
mcx10 月	19430	19410	-20
中国棉纱 C32S	21160	21160	0
进口棉纱 C32s	21733	21681	-52

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

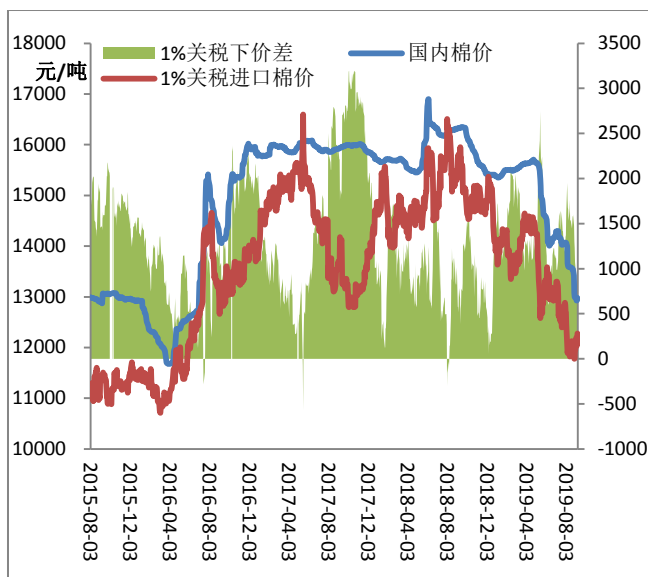
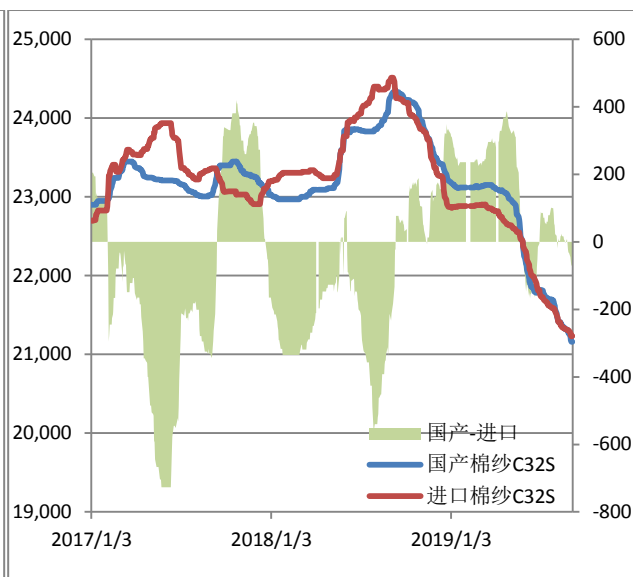


图2: 国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3: 棉花CCindex3128B-郑棉活跃合约

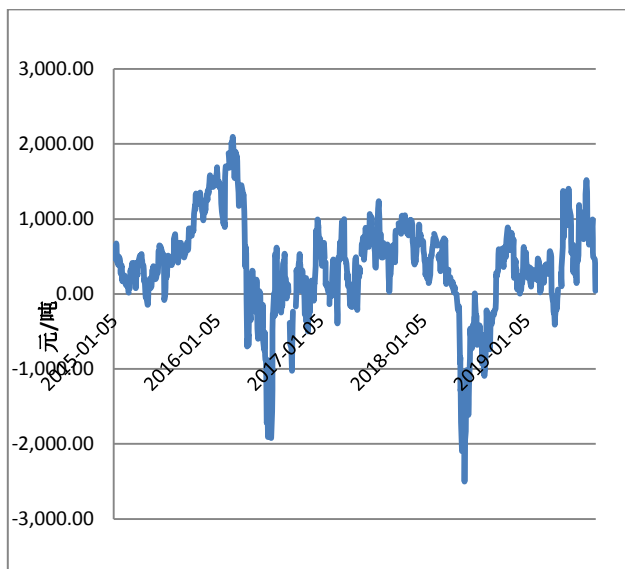
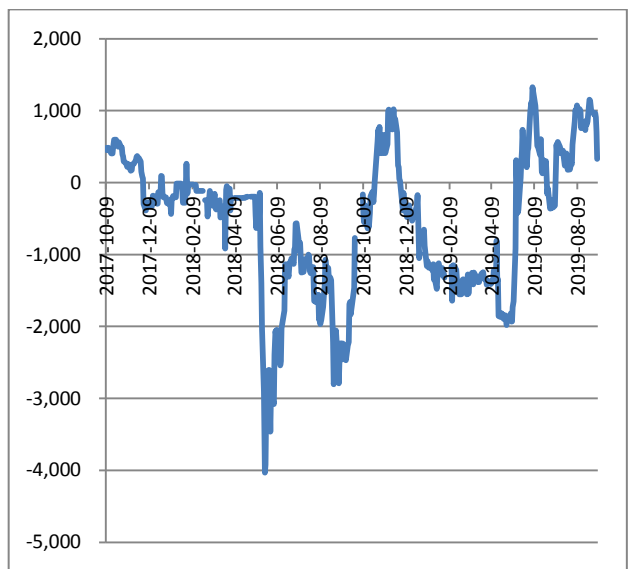


图4: 国产CY32S -棉纱期货活跃合约



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

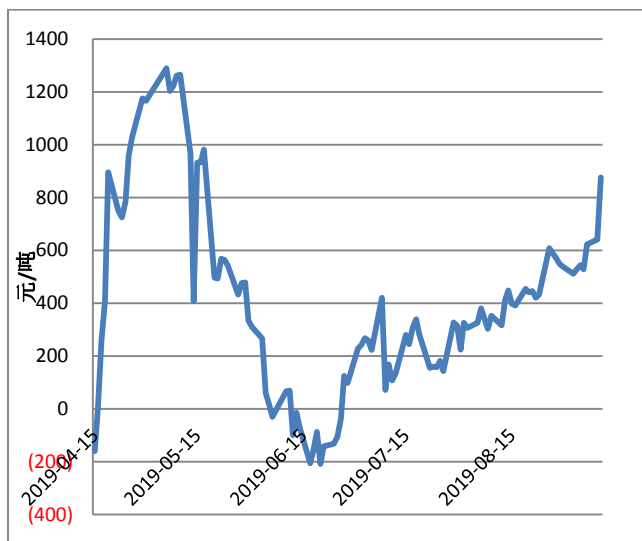
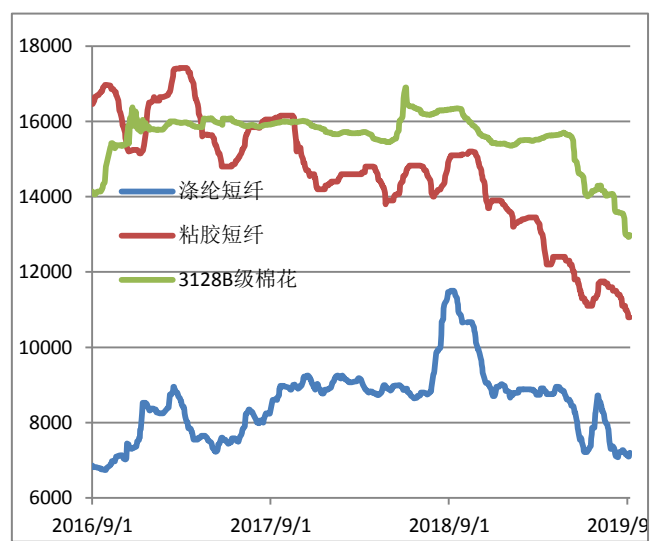


图8：棉花与替代性纤维走势



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：郑棉仓单+有效预报仓单量

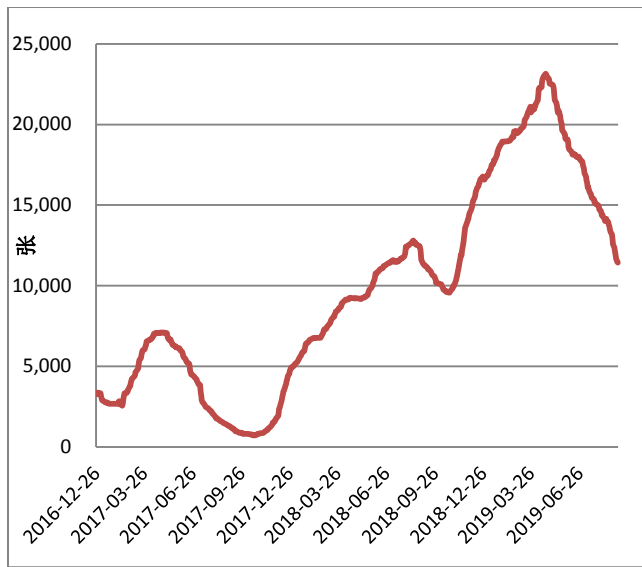
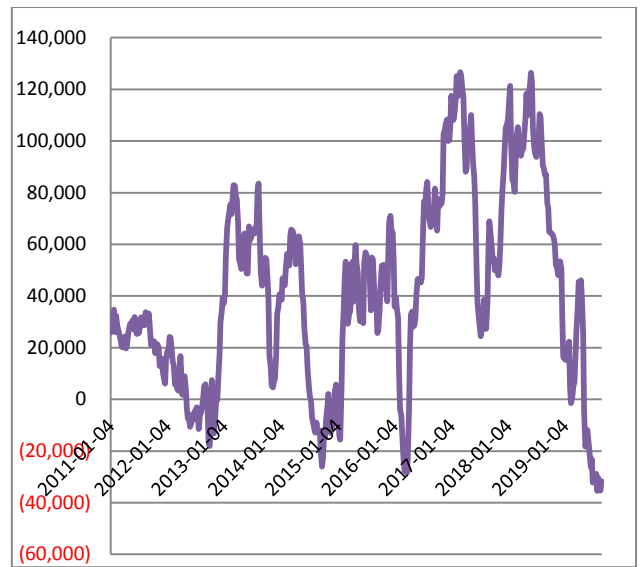


图10：美棉非商业净多头持仓



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