

棉花棉纱周报

2019年12月13日

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、棉纱周报

第一部分市场研判

郑棉：本周郑棉期货价格重心上移，中美贸易谈判利好消息释放提振郑棉市场。

本周随着郑棉价格走强，国储棉轮入竞拍积极性下降，储备成交率下降，今天储备棉仅轮入 440 吨，轮入比例 6.29%。截止到 12 月 13 日，共计划轮入 7 万吨，实际轮入近 3.28 万吨，轮入比例在 47%。新花加工方面，截止 12 月 12 日新疆累计加工棉花 406.3 万吨，同比增加 1.99%。由于今年春节在 1 月份，轧花厂都加快进度加工籽棉。今年新疆棉花质量下降，且收储以高等级棉花为主，因此越到后期高等级棉花价格预计将越强势。根据中国棉花信息网数据 11 月底，全国棉花商业库存总量约 449.67 万吨，较上月增加 127.24 万吨，高于去年同期 23.37 万吨。本周仓单量继续大增，截止 12 月 13 日郑棉已经生成的仓单有 22261 (+274) 张，有效预报量为 5861 张，合计折合棉花 112.5 万吨。仓单量快速增加，大量轧花厂和贸易商都将手中的棉花尽快做成仓单，以备后面融资或者交割用。从目前的仓单增加速度来看，今年仓单高峰可能会达到 200 万吨左右，预计新疆能够做成仓单的大部分会做成仓单。有大量仓单压制市场，一旦郑棉价格上来，将有大量仓单销售到期货上来，将价格压下去。虽然郑棉的基本面仍然不佳，但是中美贸易谈判出现利好，12 月 15 日的再次加关税最后期限即将到来前传出利好消息，短期对郑棉市场是提振。长期走势还需要看具体协议内容对市场是否有实质性的利好转变。

郑棉纱：棉纱现货交投持续走淡，部分产品价格有下调，精梳纱走货偏弱，常规普梳纱走货尚可，但有走淡迹象。涤纶纱和粘胶纱价格依然疲软，其中粘胶纱量价均弱。盛泽纱线市场 C32S 报价 20300 元/吨，C40S 报价 21400 元/吨。短期内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

美国

美国农业部 12 月 9 日发布的美国棉花生产报告显示，截至 2019 年 12 月 8 日，美国棉花收获进度为 89%，较前周增加 6 个百分点，除堪萨斯州和得克萨斯州以外，其他地区的收获已基本结束。

12 月 5 日一周，美国净签约 2019/20 年度陆地棉 6.28 万吨，较上周增加了 69.3%，主要签约的国家有土耳其（1.82 万吨）、巴基斯坦（1.39 万吨）和越南（1.19 万吨）；当周装运 4.23 万吨。截至当周累计签约 2019/20 年度陆地棉 245.94 万吨，较去年同期增加 10.3%，完成本年度预测的 71%（5 年均值为 64%）；累计装运 74.52 万吨，装运进度 21%（5 年均值为 20%）。当周中国的净签约量和装运量分别为 0.3 万吨和 0.65 万吨。

印度

印度 MSP 由印度政府部门制定，由印度棉花公司（CCI）执行籽棉收购，按照 MSP 收购的籽棉委托加工厂加工为皮棉，在当年棉花供应减少时按照市场价向市场竞卖皮棉。根据印度发布的本年度 MSP 最低收购价，陆地棉中“中纤维”价格涨 105 卢比/公担（=100 公斤）至 5255 卢比/公担（涨幅 2%），而“长纤维”（包括 S-6 棉花）的最低支持价格将上涨至 5550 卢比/公担（上年度为 5450 卢比，涨幅 1.8%）。

国内市场

11 月，新棉上市进入高峰，新疆棉加工进度加快；纺织企业销售略有好转，对棉花采购力度有所加大。月末新疆棉库存量大幅增加，内地库存量继续下降，整体商业库存达到年度内高点。据中国棉花协会棉花物流分会对全国 18 个省市的 164 家棉花交割和监管仓库、社会仓库、保税区仓库和加工企业仓库的调查数据显示：11 月底，全国棉花商业库存总量约 449.67 万吨，较上月增加 127.24 万吨，高于去年同期 23.37 万吨。

11 月底以来，农一师、农五师等新疆兵团相继发布 2019 年度目标价格补贴预拨通

告。根据文件内容，兵团首次预发补贴多数为 1.093 元/公斤左右。相比上年度，农一师等兵团地区第一次目标价格预补贴为 0.7 元/公斤左右，且当年累计补贴总额为 1.34 元/公斤。根据今年预补贴数额来看，预计 2019 年度棉花累计补贴额度要远高于上一年度。对于棉农来说，植棉收益中除了看种植成本有无增减，其次最为主要的就是籽棉售价及棉花产量。而由于今年个别地区减产，棉农毛收益较去年出现了大幅下滑。若以机采棉为例，按租地中型规模棉农反馈情况来看，种植成本约为 1700 元/亩，籽棉均价取 5.05 元/公斤，亩均产按 350 公斤计算，未取得补贴前毛收入为 1767.5 元/亩，则收益仅为 67.5 元/亩。根据今年实际交售进度，低于 5.05 元/公斤交售的棉农则面临亏损。所以，目标价格补贴再次成为保障棉农收益的重要保障。

据悉，南疆当地符合交储的皮棉都在积极交储，但部分不符合交储条件的皮棉销售却很困难。近日郑棉震荡回调，不仅没有纺织厂上门看货，电话询价的也很少，皮棉再度陷入有价无市之中。截止今日，南疆手摘棉报价在 13400-13800 元/吨（提货、毛重、带票），公定结算价 13000-13400 元/吨之间。

下游纱、布市场

近期纯棉纱市场走货交投有所走淡，气流纺棉纱走货略有改善，纯棉纱价格也略有下调。山东进口棉纱价格持稳为主，越南纱外盘价格偏弱。涤纶纱和粘胶纱价格走弱，其中粘胶纱量价双弱，纯棉纱竞争优势下降。

据海关统计，我国纺织品服装 11 月份出口 220.686 亿美元，同比减少 4.3%。其中纺织品出口 99.53 亿美元，服装出口 121.15 亿美元。截止 11 月份，我国纺织品服装累计出口 2469.43 亿美元，同比 3.14%。

表 1: 国外棉花、棉纱期货、现货市场价格走势情况

	12 月 6 日	12 月 13 日	涨跌
ICE 美棉花主力期货	64.51	67.22	2.71
郑棉期货 1 月合约	12785	12855	70
郑棉期货 5 月合约	13270	13370	100
郑棉期货 9 月合约	13700	13785	85
郑棉纱期货 5 月合约	21245	21380	135
Cotlook A 指数	74.15	75.35	1.2
CC Index3128B	13051	13100	49
印度 S-6	39700	39700	0

mcx12 月	19050	19230	180
中国棉纱 C32S	20800	20750	-50
进口棉纱 C32s	20801	20673	-128

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

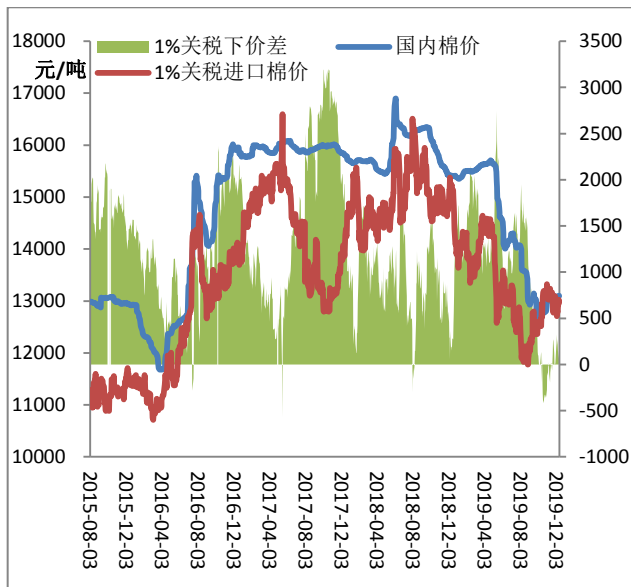
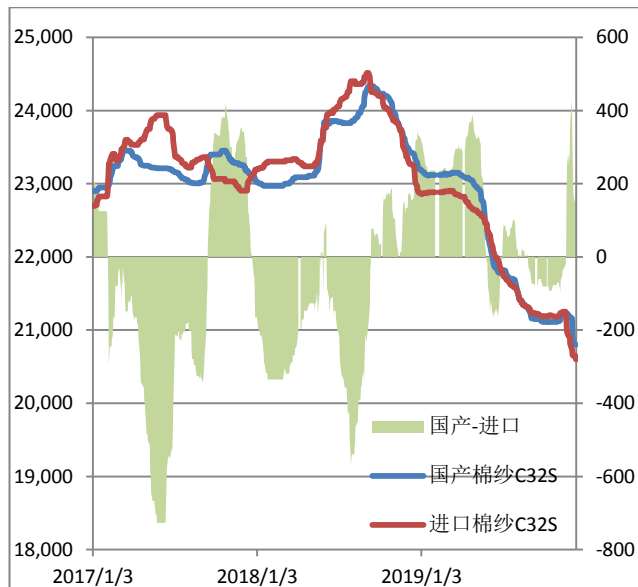


图2：国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：棉花CCindex3128B-郑棉活跃合约

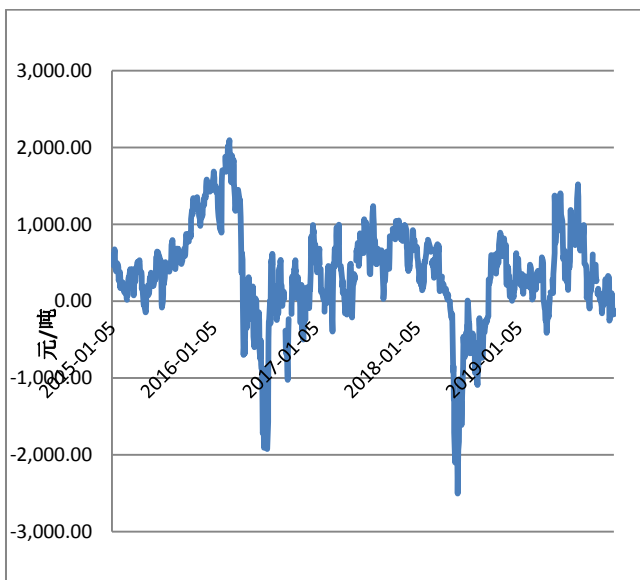
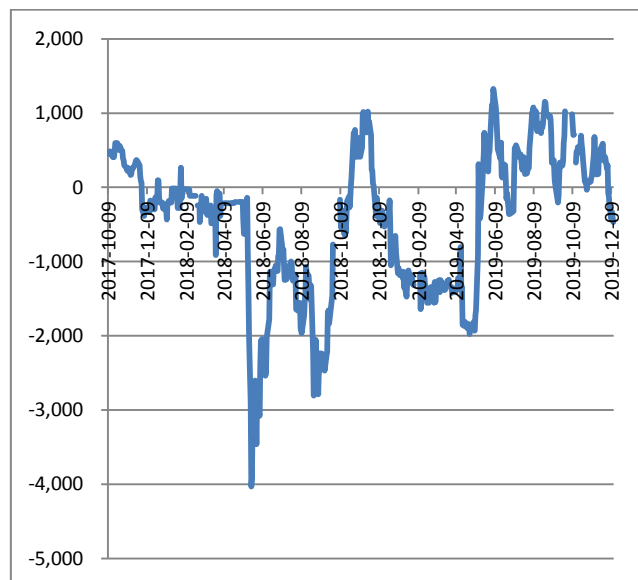


图4：国产CY32S -棉纱期货活跃合约



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：2001-2005套利走势



图6：2005-2009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

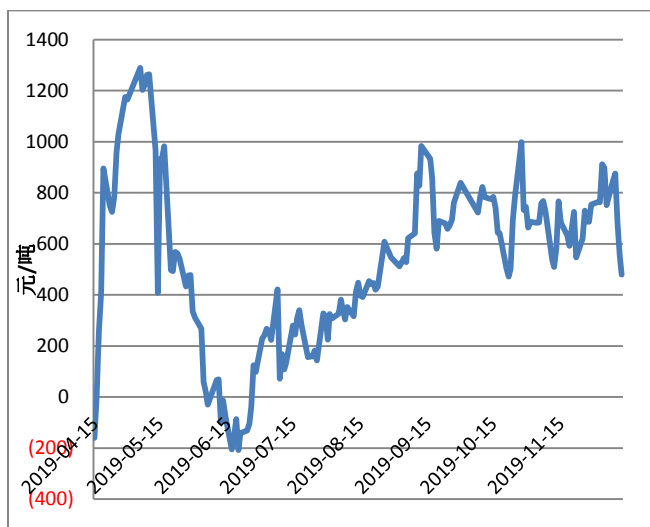
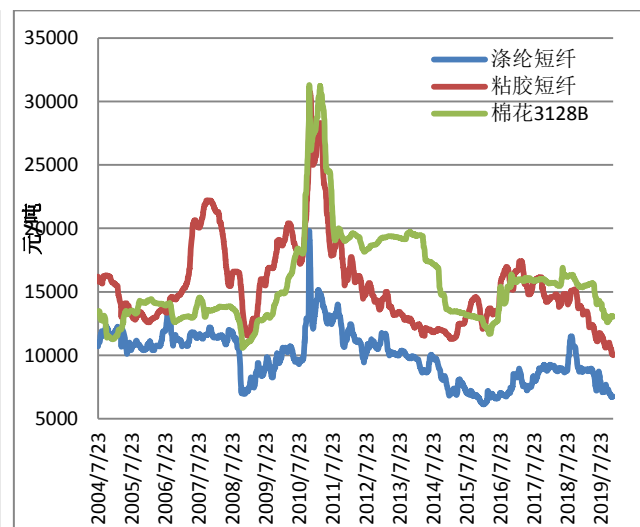


图8：棉花与替代性纤维走势



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9: 郑棉仓单+有效预报仓单量

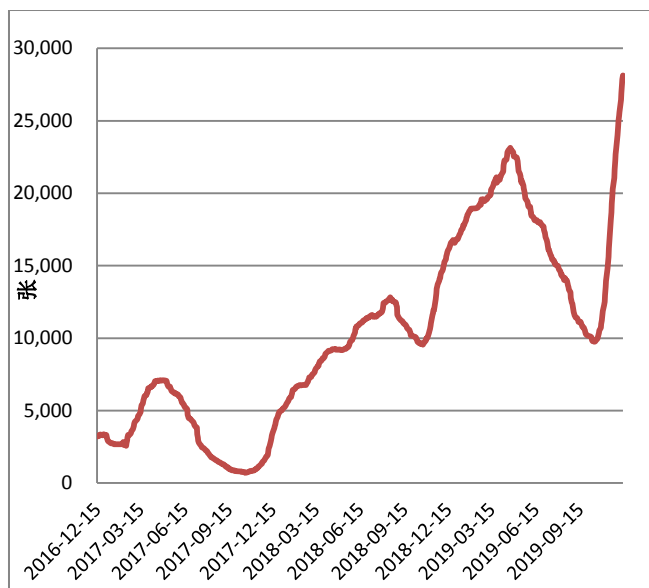
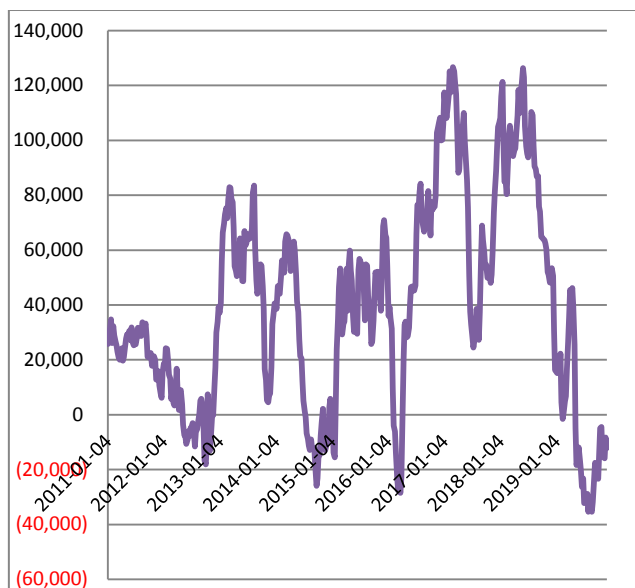


图10: 美棉非商业净多头持仓



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