

棉花棉纱日报

2020年1月15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、棉纱日报

第一部分 市场研判

行业：第七周（1.6-1.10）新疆棉轮入竞买最高限价 14107 元/吨（标准级 3128B 价格），较上周上涨 238 元/吨，储备棉竞买最高价已经连续调高，该价格收储对新疆许多轧花厂而言是盈利的，而且对一部分成本控制较低的企业，盈利空间还不错。但是最近一段时间市场看涨情绪持续，部分棉花加工企业挺价、惜售较强，储备棉轮入竞拍仍然非常不积极，今天郑棉大跌，才开始出现成交。1月15日新疆棉轮入上市数量 7000 吨，实际成交 520 吨，成交率 7.43%，平均成交价格为本周最高限价 14107 元/吨。新花加工方面，截止 1月14日新疆累计加工皮棉 494.3 万吨。仓单方面，截止 1月15日郑棉已经生成的仓单有 31984 (+522) 张，有效预报量为 7117 张，合计折合棉花 156.4 万吨，郑棉价格大涨后流入仓单量大幅增加。据海关统计，2019年12月我国纺织品服装出口 249.5 亿美元，同比增加 7.9%。2019 全年我国纺织品服装出口 2719 亿美元，同比减少 2.2%。

棉花：今天郑棉合约价格再次大幅下跌，2001 合约跌 25 至 13750，2005 合约跌 310 至 13930，2009 合约跌 315 至 14325，郑棉持仓量大减 2.2 万手至 67.5 万手。本轮郑棉上涨，主要受美棉价格上涨影响，但是本轮下游消费并没有出现实质性的好转，部分地区棉纱价格虽然有提高，但是销售并没有好转，而且临近春节，消费预期下降，因此假如外棉上涨乏力后，郑棉预计也会相应的走低。目前中美协议临近签署，近期行情波动可能比较大，市场可能会出现分歧，建议观望。

棉纱：郑棉纱主力合约价格震荡，2005 合约跌 320 至 21915。当前市场高支精梳纱走货相对好转，价格也比较强势。但是普梳的出货转差，而且临近春节，许多纺织企业开启放假模式，纱布出货转淡。涤纶纱报价相对持稳，粘胶纱价格维稳，走货速度略

放缓。盛泽纱线市场 C32S 报价 20400 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）

国际市场

印度

周一印度棉花现货报价再次上涨。S-6 轧花厂提货价报 41000 卢比/坎地，折 73.80 美分/磅，较前一日上涨 1.15 美分；旁遮普 J-34 价格报 4163 卢比/莫恩德，折 71.40 美分/磅，较前一日上涨 1.35 美分。当日新花上市量折皮棉达 4.15 万吨，其中包括马哈拉施特拉邦 1.22 万吨，特伦甘纳邦和古吉拉特邦分别 9520 吨。印度 MCX 期棉上周五价格大幅上涨。其中 1 月主力合约结算价 20000 卢比/包（折 41838 卢比/坎地），较前一日上涨 200 卢比，其他合约均呈大幅度上涨。当日成交总量活跃，达 4297 手（折 1.83 万吨）。

巴西

目前，巴西棉花播种正在进行。据 CONAB 的预测，本年度棉花产量为 1265 万包，美国农业部预测是 1250 万包，无论怎样又是一个高产，而 2020/21 年度的产量也会相仿。据悉，最近一年该国在棉花加工的投资扩大，未来棉花面积有望得到保证，ICE 期货上涨和巴西雷亚尔汇率疲软将使出口利润增加。

国内市场

从疆内部分棉企调查来看，现货市场冷清，延续有价少市的状态。阿克苏、巴楚等地轧花厂表示，随着内地贸易商、棉纺织厂采购人员返程，不仅中后期低品质机采棉出货困难，而且“双 28、双 29”等高品质皮棉也询价寥寥。1 月 12-13 日，疆内监管库“双 28”手摘棉基差公重报价普遍达到 14100-14300 元/吨，“双 29”北疆机采棉基差公重报价 14200-14400 元/吨，较 12 月中旬上调 800-1000 元/吨。奎屯、乌鲁木齐、阿克苏等地监管库表示，1 月份以来新疆棉汽运出库数量小幅增加，重点流向河南、山东、江苏、湖北等省。

1 月 14-15 日，青岛、张家港等港口 2019 年度 M 36（强力 28GPT）巴西棉净重报

价 14400-14500 元/吨；2018/19 年度 SM 1-1/8（强力 28GPT，贝宁及马里、布基纳法索等产地）西非棉、M 1-5/32 印度棉的净重报价分别为 14200-14300 元/吨、13900-14050 元/吨。

下游纱、布市场

最近随着郑棉和郑棉纱价格上涨，精梳纯棉纱价格多有上调。但是棉纱价格上涨之后，纯棉纱的出口比较困难，而且临近春节，部分纺织企业出货有转淡。广东针织进口棉纱价格持稳为主，江浙进口棉纱市场交投不错。涤纶纱报价相对持稳，粘胶纱价格略降。

据海关统计，2019 年 12 月我国纺织品服装出口 249.5 亿美元，同比增加 7.9%。2019 全年我国纺织品服装出口 2719 亿美元，同比减少 2.2%。

表 1：国外棉花、棉纱期货、现货市场价格走势情况

	1 月 14 日	1 月 15 日	涨跌
ICE 美棉花主力期货	71.4	71.43	0.03
郑棉期货 1 月合约	13750	13750	0
郑棉期货 5 月合约	14160	13930	-230
郑棉期货 9 月合约	14565	14325	-240
郑棉纱期货 5 月合约	22160	21915	-245
Cotlook A 指数	79.9	80.2	0.3
CC Index3128B	13996	13949	-47
印度 S-6	40800	40600	-200
mcx1 月	19970	19930	-40
中国棉纱 C32S	20730	20730	0
进口棉纱 C32s	20616	20676	60

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

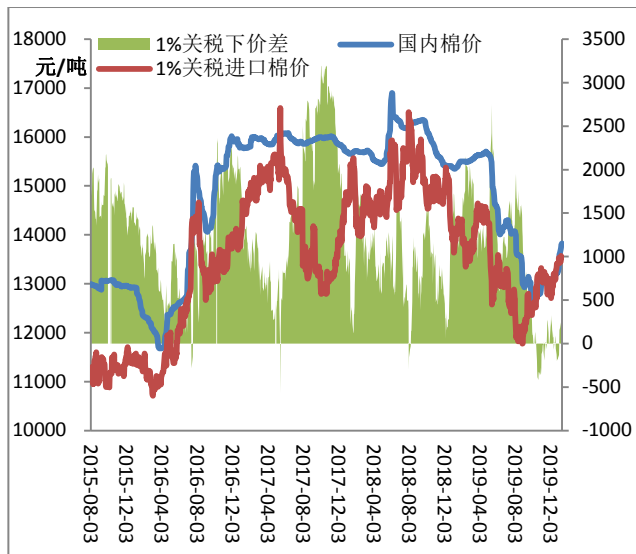
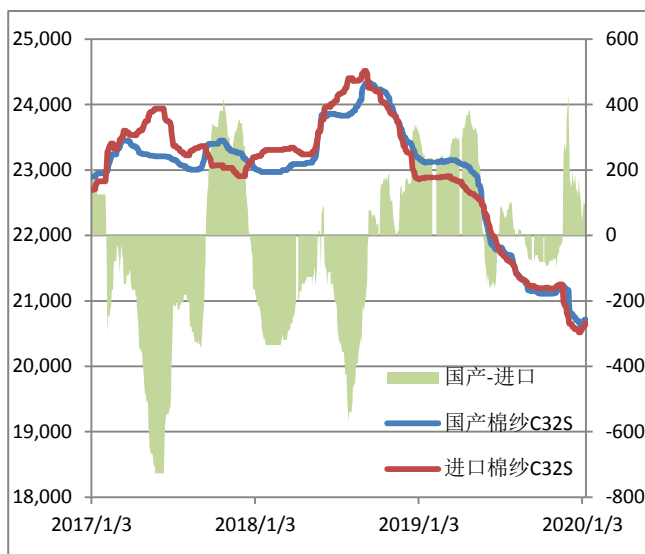


图2: 国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3: 棉花CCindex3128B-郑棉活跃合约

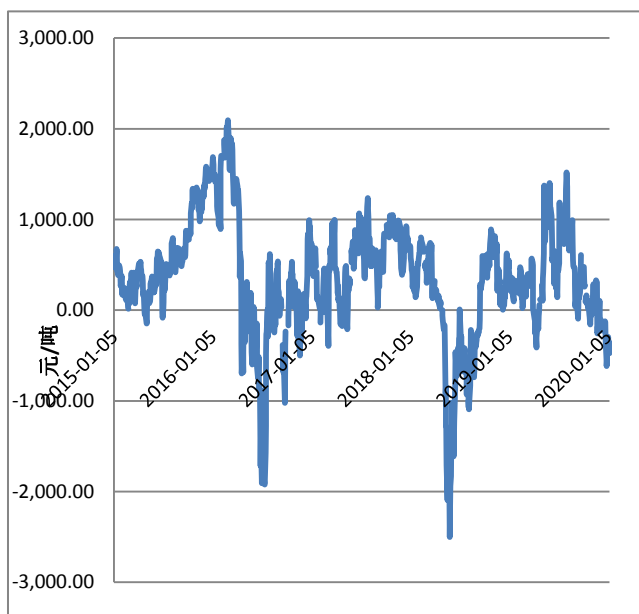
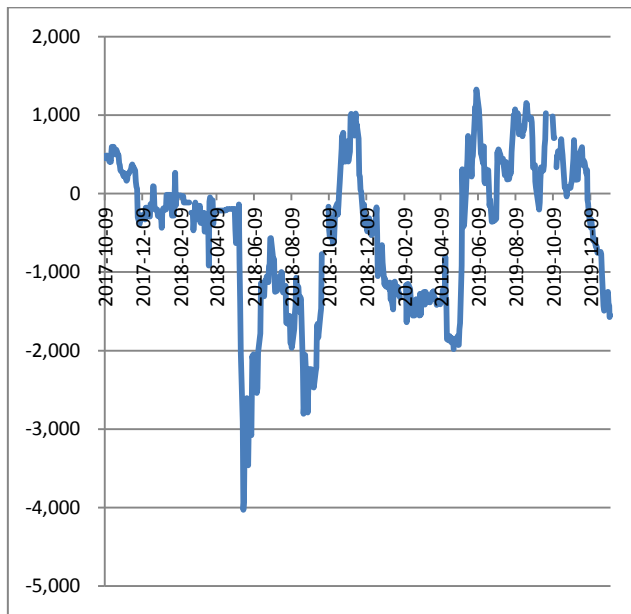


图4: 国产CY32S -棉纱期货活跃合约



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7：2005合约棉纱盘面利润走势

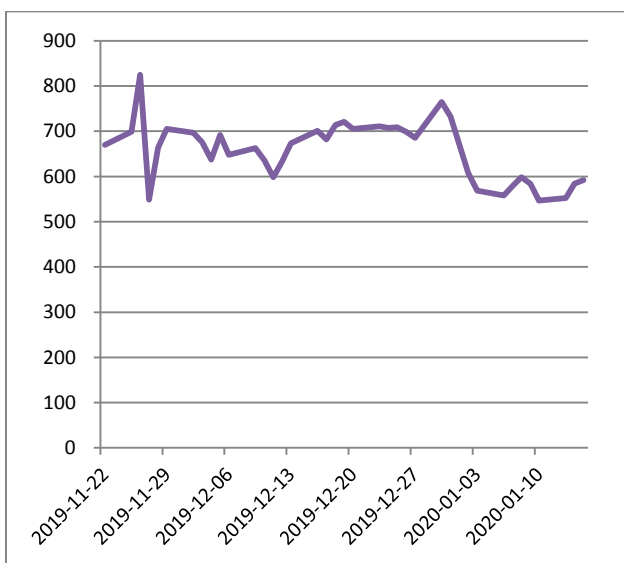
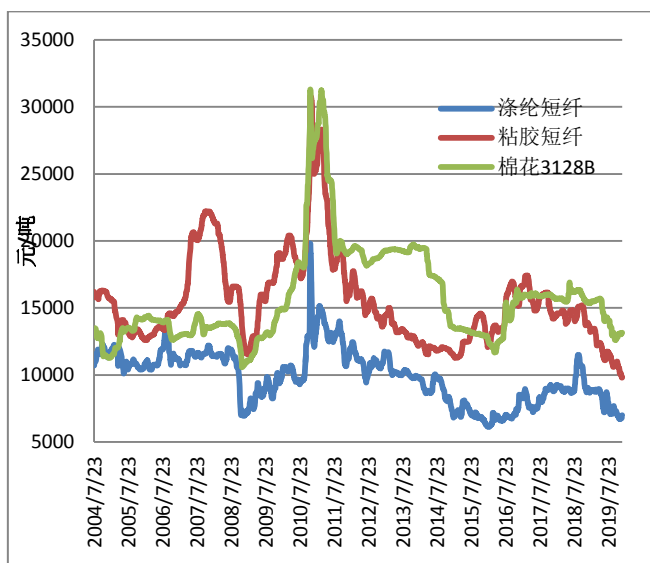


图8：棉花与替代性纤维走势



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9：郑棉仓单+有效预报仓单量

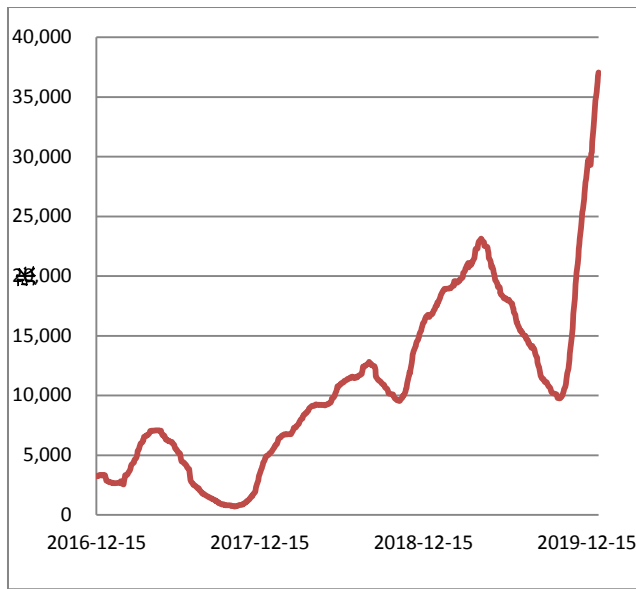
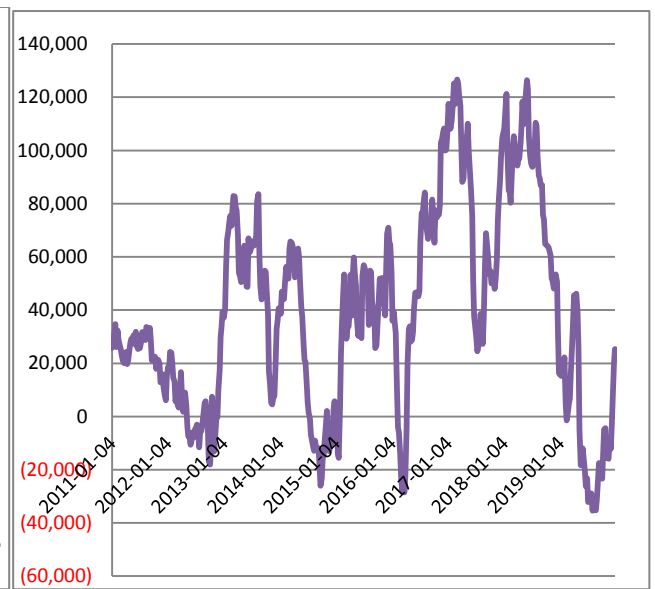


图10：美棉非商业净多头持仓



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