

棉花棉纱日报

2020年8月26日

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资者咨询从业证号：

Z0014425

☎:010-68569781

✉:liuqiannan_qh@chinastock.co

m.cn

棉花、棉纱日报

第一部分市场信息

期货盘面						
期货盘面	收盘	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	空盘量	增减量
CF009	12325	35	19,338	-10,032	64,527	-7,501
CF101	12985	35	190,524	-98,078	356,476	4,408
CF105	13350	45	4,497	-2,786	28,999	996
CY009	17445	-15	275	-89	1,042	-71
CY101	19725	110	7091	-1,586	8421	96
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIIndex3128B (元/吨)		12651	38	CY IndexC32S	18490	0
Cot A (美分/磅)		71.6	1.5	FCY IndexC33S	18213	-15
涤纶短纤		5400	0	纯涤纱T32S	9475	0
粘胶短纤		8500	0	粘胶纱R30S	11700	0
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
CF09-CF101	-660	0	CY09-CY01	-2280	-125	
CF101-CF105	-365	-10	内外棉价差 (1%关税下)	290	(216)	
跨品种	价差	涨跌	内外纱价差			
CY09-CF09	5,120.00	-50.00				
CY01-CF01	6,740.00	75.00		277	15	

第二部分市场研判

国际：当前美国 2019 年度棉花基本销售完毕，新年度棉花产量减少，近期美棉新苗的优良率开始好转，预计未来对单产影响不大。疫情影响国外消费端虽有恢复，但是预计低于往年同期并将长期维持相对低位。美棉新年度签约情况不错，中国是否大量采购将成为影响美棉走势的重要影响因素，目前来看美棉基本面尚可。新年度印度新年度棉花播种进度很快，目前已经完成了大部分预期，其国内疫情也大爆发，需求一般，CCI 开始对国外报价，成交情况尚可，新年度印度 CCI 继续提高收购价格，对印度棉花价格有一定支撑。

国内：郑棉低估值、低驱动。宏观放水，美元指数下跌，绝对价格低都是郑棉的低估值。低驱动，长周期去库存；国内的供需基本面在逐步改善，国际纺织品服装出口情

况也在逐步改善，但是整体消费仍不及往年；储备棉成交情况好，但是也需要看到现在下游的纺织企业经营的确困难较大，亏损现象也比较严重，这是低驱动。因此长周期价格重心缓慢上移，但是上涨幅度较小且消费的修复时间可能会很长，短周期内因各个因素可能会反复震荡。

棉纱：国内消费开始慢慢恢复，国内棉纱市场销售市场较差，然而传统的淡季的到来使得订单进一步减少，厂商出货速度减缓，近期纺织企业多处于亏损边缘或者不盈利状态。短期内消费难以回归到疫情之前的状态。

【交易策略】

- 1、单边：棉花供需面逐渐在改善，储备棉成交持续向好，长周期价格重心上移趋势，可以考虑背靠 20 日均线建仓多单，高位平仓，区间操作。棉纱走势跟随棉花走势。
- 2、套利：观望。
- 3、期权：买入 1 月合约看涨期权，买 CF2101-C-13400。
- 4、期现：棉花期货价格与现货价格价差较小，棉花供应充足，建议随用随点。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

行业消息

棉花

棉花进口方面，据海关统计数据，2020 年 7 月我国棉花进口量 9 万吨，环比基本持平，较去年同期减少 43.6%。2020 年我国累计进口棉花 98 万吨，同比减少 26.9%。2019/20 年度以来(2019.9-2020.7)累计进口棉花 139 万吨，同比减少 28.4%。

8 月 25 日储备棉轮出销售资源 10099 吨，成交率 100%，平均成交价格 11961 元/吨，较前一日上涨 18 元/吨，折 3128 价格 13348 元/吨，较前一日下跌 70 元/吨。新疆棉成交均价 12045 元/吨，较前一日下跌 142 元/吨，新疆棉折 3128 价格 13415 元/吨，较前一日下跌 120 元/吨。地产棉成交均价 11680 元/吨，较前一日上涨 91 元/吨，地产棉折 3128 价格 13124 元/吨，较前一日下跌 123 元/吨。7 月 1 日至 8 月 25 日累计成交总量 343267 吨，成交率 100%。

美国加利福尼亚州的皮马棉面积曾经超过 100 万英亩，但如今在种植价格低和供水不足的影响下逐年减少。皮马棉在加州种植户中仍然是最受欢迎的品种，该州皮马棉种植面积接近 146,000 英亩，而陆地棉种植面积为 25,645 英亩。不过，据加州棉花生产商和种植者协会的数据，这一数字比去年下降了 28%，棉花种植总面积也下降了 28%，仅为 18.7 万英亩。

棉纱

据中国海关总署最新统计数据显示，2020 年 7 月，我国纺织品服装出口额为 312.94 亿美元，环比增长 7.79%，同比增加 14%。其中，纺织品（包括纺织纱线、织物及制品）出口额为 159.769 亿美元，环比下降 1.11%，同比增 48%；服装（包括服装及衣着附件）出口额为 153.175 亿美元，环比增长 18.97%，同比减少 9%。2020 年 1-7 月，我国纺织品服装累计出口额为 1564.82 亿美元，同比增长 5.57%，其中纺织品累计出口额为 900.804 亿美元，同比增长 31.25%；服装累计出口额为 664.02 亿美元，同比下降 16.58%。

国家统计局数据：7 月份，社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1%。其中限额以上服装鞋帽、针织品类零售额为 889 亿元，同比下降 2.5%。1-7 月份，服装鞋帽、针织品类累计零售额为 5959 亿元，同比减少 17.5%。

相关附图

图1：1%关税下内外市场棉花价差

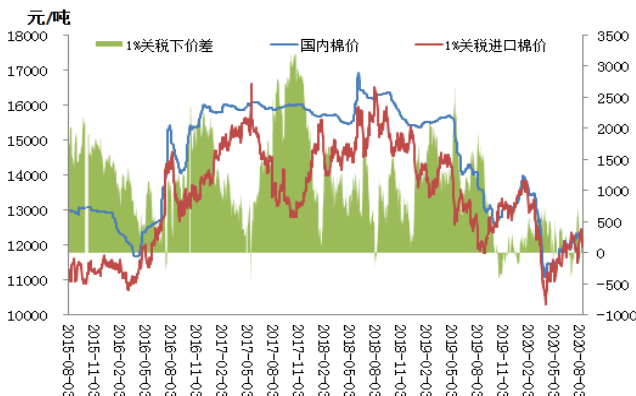
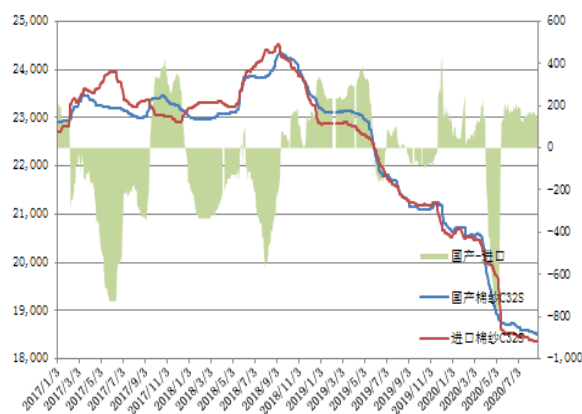


图2：国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：棉花1月基差

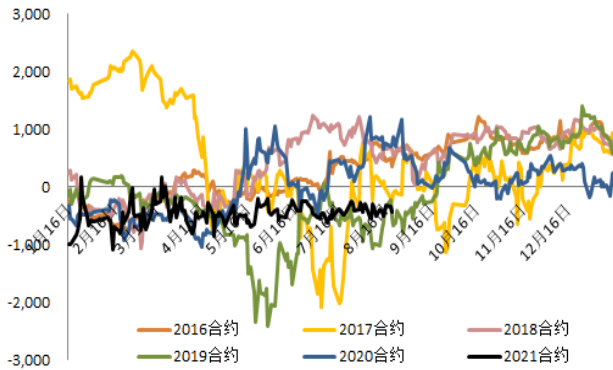
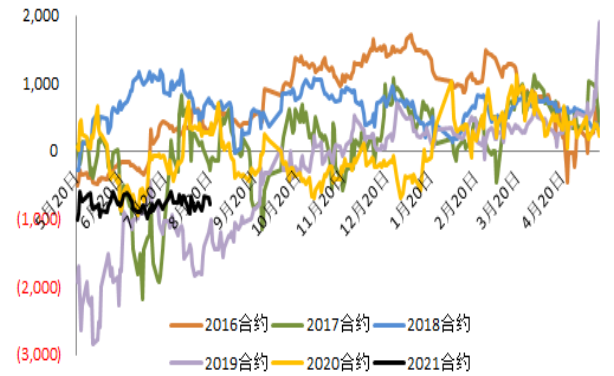


图4：棉花5月基差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5：棉花9月基差

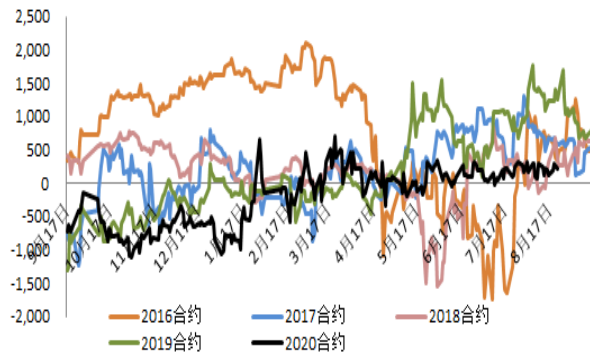
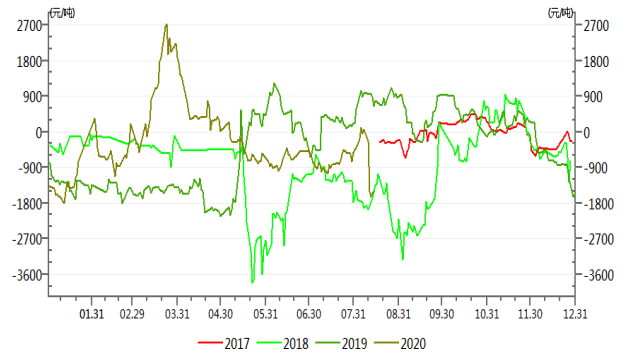


图6：国产CY32S -棉纱期货活跃合约

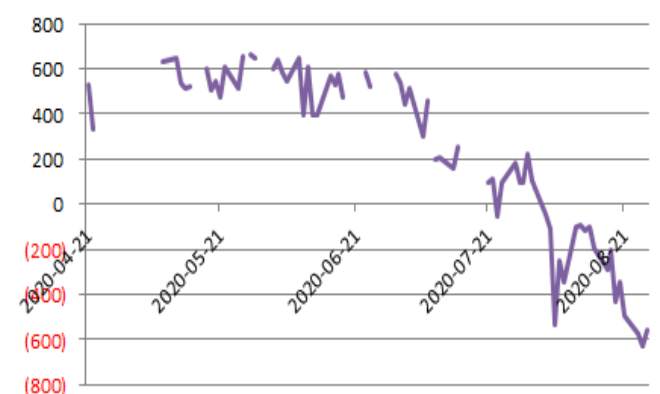


数据来源：银河期货、wind 资讯

图7：2009合约棉纱盘面利润走势



图8：2101合约棉纱盘面利润走势



数据来源：银河期货、wind 资讯

图9: CF9-1套利走势

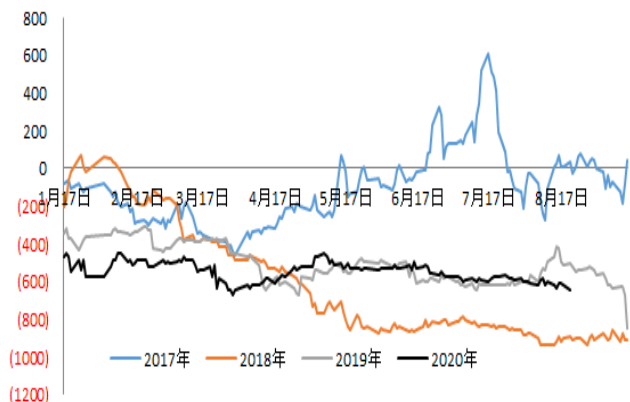
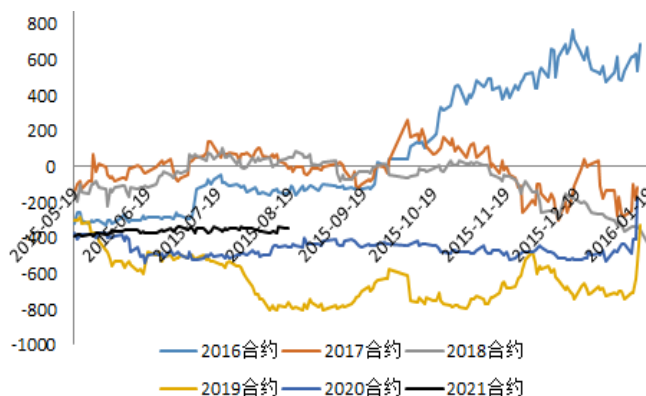


图10: CF1-5套利走势



数据来源: 银河期货

图11: 郑棉仓单+有效预报仓单量

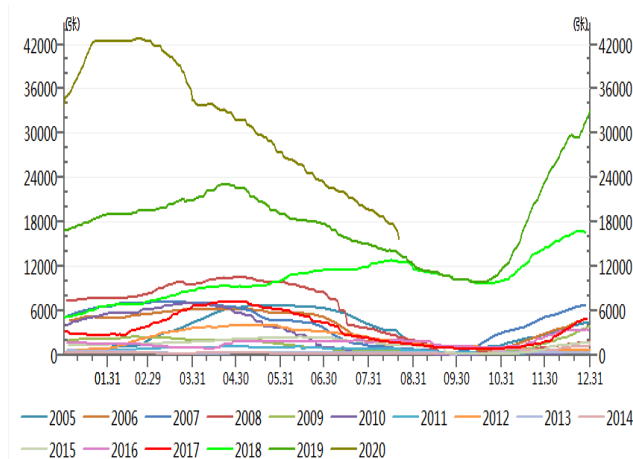
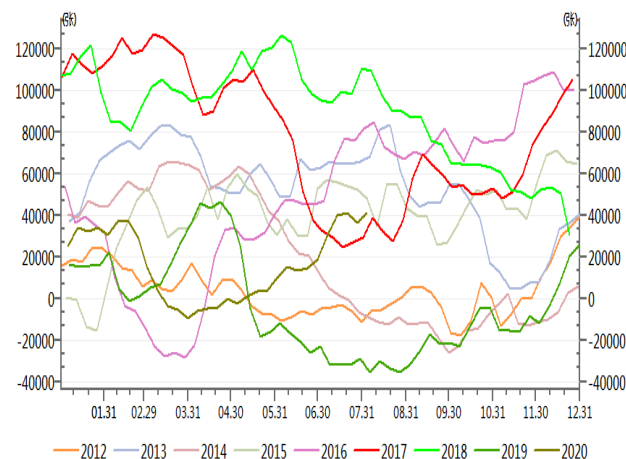


图12: 美棉非商业净多头持仓



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 银河农产品

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