

棉系周报

2018 年 9 月 21 日

棉花、棉纱周报

第一部分市场研判

行情走势

本周 ICE 期棉价格重心大幅下移。受中美贸易再升级的悲观情绪影响美棉价格大跌。美棉销售方面，上周美陆地棉净签约量 2.22 万吨，较上周增加 19.6%，当周装运 3.38 万吨，较前一周增加 9.7%。美棉生长优良率仍差，截止 9 月 16 日，吐絮进度 49%，较过去五年平均水平增加 3 个百分点；收获进度 13%，较过去五年平均水平增加 7 个百分点；棉花生长状况达到良好级以上的达到 39%，较上年同期减少 22 个百分点。美国飓风目前来看对棉花产量影响有限，但是美国和各个棉花主消费国之间的冲突对棉花消费影响较大。印度市场，据统计上周印度新棉种植面积累计达到 1205.6 万公顷，较去年同期少了 20.31 万公顷。本周印度棉价格略有下调，S-6 报价 47100 卢比/candy，折美棉 83.4 美分/磅。

本周郑棉期货价格重心下移。本周储备棉轮出底价 15934 元/吨，较上周上调 31 元/吨。预计下周储备棉的轮出底价仍将下调。目前离储备棉竞拍结束还剩不到一周时间，今年储备棉成交总量预计在 255 万吨左右。前两天新疆棉的收购价格较低的在 7.2-7.4 元/公斤，7.5 元/公斤已经成为前期的主流，还有略高的收购价格，甚至有预测会到达 8 元/公斤，内地基本还是在 3.5 元/斤左右。但是随着郑棉价格大跌，收购价格有下调的意愿。按照新疆籽棉 7.5 元/公斤的收购价格，棉籽 1.7 元/公斤，衣分 40%，加工费 1000 元/吨来算，新疆棉的成本价格在 17200 元/吨。美国宣布了对中国 2000 亿美元产品加征关税的具体时间，根据中国纺织品进出口商会统计，这 2000 亿清单里涉及棉花类产品量很少，因此这轮加征对棉花的下游消费影响并不大，更多的是情绪上的影响。但市场担心的是中国回击 600 亿美元加税后，美国威胁还会对剩余的全部产品征加关税，则

研究员：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

☎:010-68569781

✉:liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

m.cn

研究员：焉保腾

期货从业证号：

F3024708

☎:010-68569705

✉:yanbaoteng_qh@chinastock.com.cn

om.cn

势必会影响棉花的下游消费情况，继续关注中美贸易战进展情况。目前北疆棉花也有部分开始采摘，关注机采棉收购价格。

本周下游棉纱走货相对流畅，棉纱现货价格略有回调。目前盛泽市场 C32S 报价 24300 元/吨，钱清市场 C32S 报价 24000。鉴于目前棉纱期现货价差两千多，且棉纱采用信用仓单形式，因此对于有交割库的纺企来说利润空间仍大。仍建议有交割仓库的纺织企业可以根据自身情况考虑在期货上直接卖出套保。（仅供参考）。

第二部分市场新闻

国际市场

美国

根据美国农业部发布的 9 月份全球供需预测，美国 2018/19 年度棉花期初产量、出口量和期末库存环比均上调。产量环比调增 44.7 万包，西南、三角洲和东南地区均有所增加。美国期初库存调减 10 万包，出口量调增 20 万包，期末库存上调至 470 万包，库存消费比升至 25%。2018/19 年度农场价格仍为 70-80 美分，环比持平。

巴基斯坦

近本周，巴基斯坦棉花、棉纱价格趋于稳定，预计未来一周，随着新棉上市量逐渐加速，棉花供应量开始增加，棉花及棉纱价格将有所下调。根据巴基斯坦新棉加工上市进度报告显示，截至 9 月 15 日，巴基斯坦棉花上市量同比增长了 6%。随着优质棉花开始大量收购加工，未来几天巴基斯坦棉花市场的交易活动将迅速反弹。

受棉花产量增长的预期推动，9 月 13-19 日，巴基斯坦卡奇拉现货价格累计下跌 100 卢比至 8200 卢比/孟德，下跌幅度 1.2%。国内和出口市场棉纱价格持续保持坚挺。

本周，巴基斯坦涤短纤维价格受纱线生产商的强烈抵制停止上涨，市场需求开始下降。其中 1.4D 涤短纤维价格稳定在 198 卢比/公斤，涤棉混纺纱价保持不变。市场预测，随着国际市场上 PTA 和 MEG 的价格再度下跌，巴基斯坦化纤纱和混纺纱的生产利润开始迅速回升。

国内市场

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 9 月 12 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 36.1 天（含到港进口棉数量），环比减少 1.5 天，同比持平。推算全国棉花工业库存约 83.8 万吨，环比下降 4.0%，同比提高 7.7%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，河北、广东、江苏三省棉花工业库存折天数相对较大。

为掌握 2018 年中国棉花长势情况，国家棉花市场监测系统于 8 月下旬就棉花实播面积展开全国范围专项调查，样本涉及 15 个省（自治区）、50 个植棉县（市、团场）、2300 多个定点植棉信息联系户。调查结果显示，截至 8 月底，各主产棉区天气整体利于棉花成铃、吐絮，预计 2018 年新棉单产 128.2 公斤/亩，同比增长 4.2%，总产量 628.3 万吨，同比增长 2.5%，较 6 月份调查结果提高 7.1 个百分点。

下游纱、布市场

近期纯棉纱市场整体表现平稳，部分品种厂家有上调价格的打算，下游因旺季恢复，接受能力尚可，但纱线整体走货仍较迟缓，价格上行仍然缺少动力。人棉纱则随着上游原料价格的回落，报价回稳。进口纱市场整体走势延续疲软，大多贸易商鉴于库存压力，仍处抛货阶段，部分贸易商价格倒挂。市场仍然缺少利好消息刺激，预计现货市场整体波动不大。

表 1：国外棉花、棉纱期货、现货市场价格走势情况

	9 月 14 日	9 月 21 日	涨跌
ICE 美棉花主力期货	81.47	78.54	-2.93
郑棉期货 1 月合约	16500	16135	-365
郑棉期货 5 月合约	17200	16780	-420
郑棉期货 9 月合约	-	17160	-
郑棉纱期货 10 月合约	26765	26070	-695
郑棉纱期货 1 月合约	25815	25345	-470
Cotlook A 指数	92.15	88.3	-3.85
CC Index3128B	15146	15142	-4
中国棉纱 C32S	24330	24300	-30
进口棉纱 C32s	24353	24458	105

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

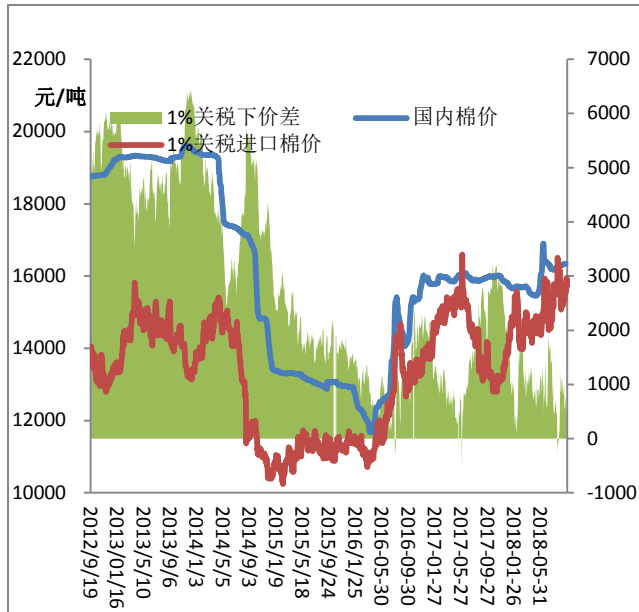
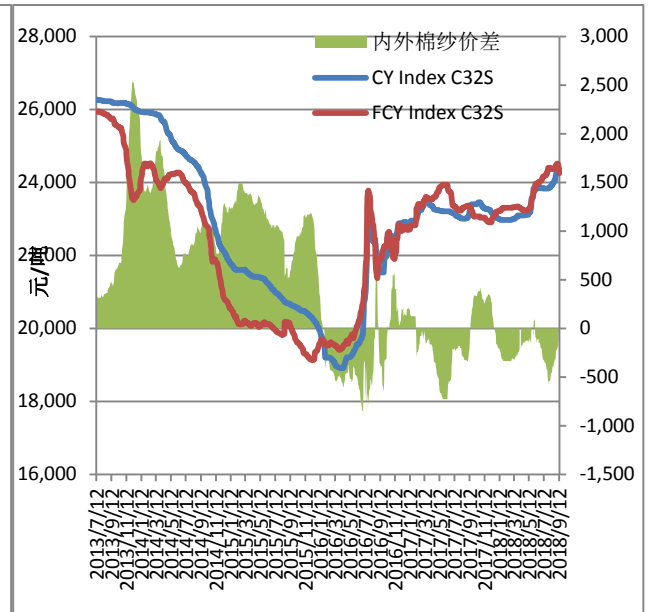


图2: 国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图3: 棉花CCindex3128B-郑棉活跃合约

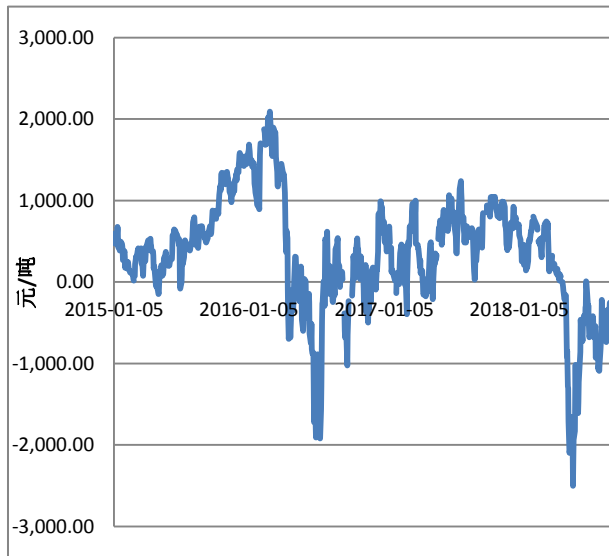
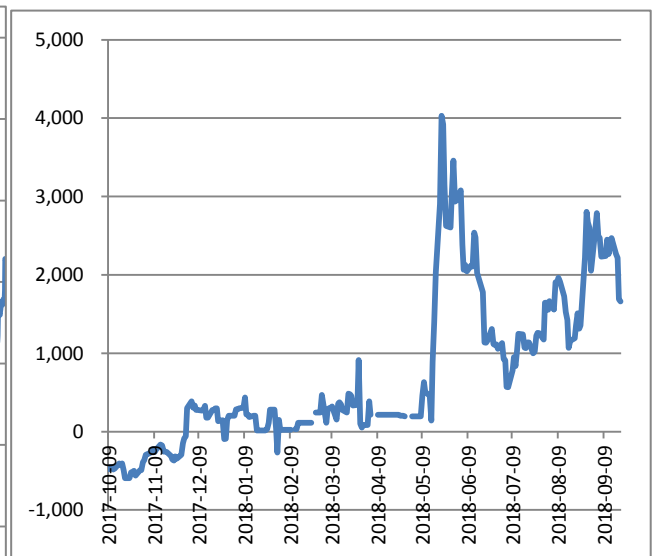


图4: 棉纱期货活跃合约-国产CY32S



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图5: 901-905套利走势



图6: 809-901套利走势



数据来源: 银河期货、文化财经

图7: 棉花与涤纶短纤价差走势

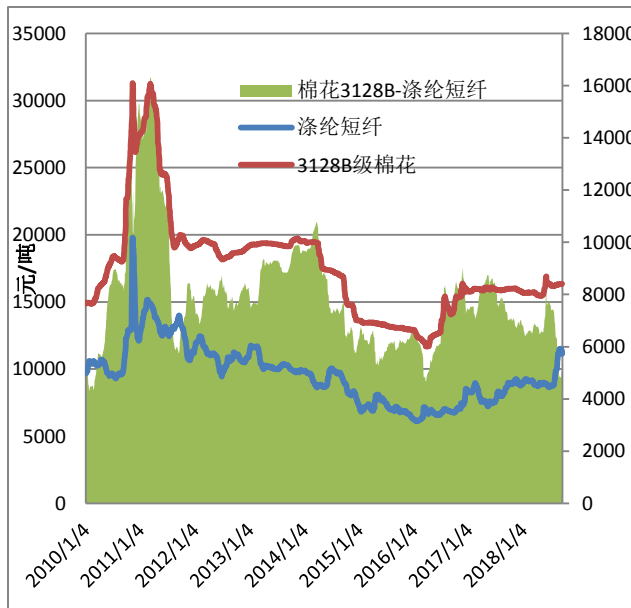
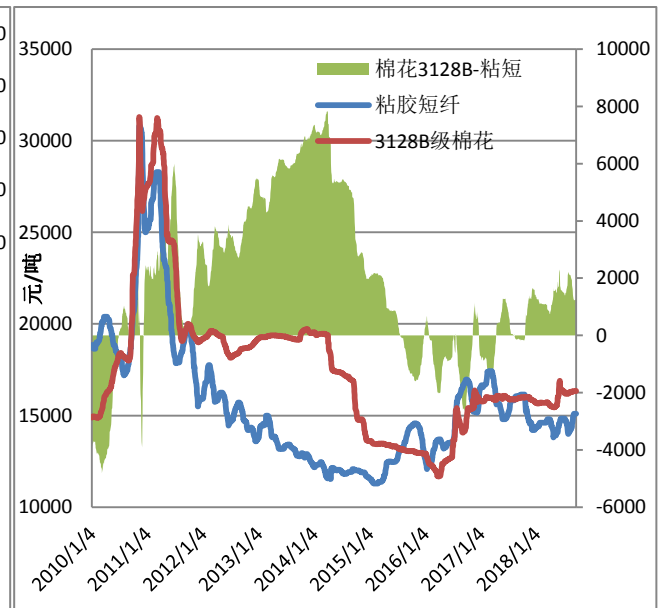


图8: 棉花与粘胶短纤价差走势



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图9：郑棉仓单+有效预报仓单量

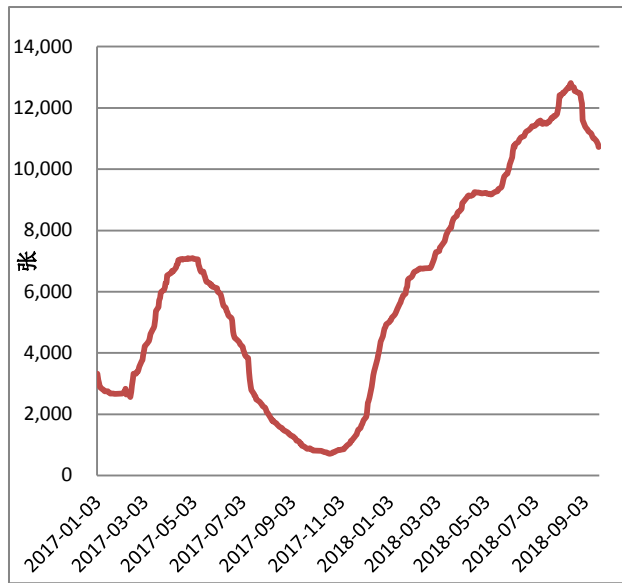
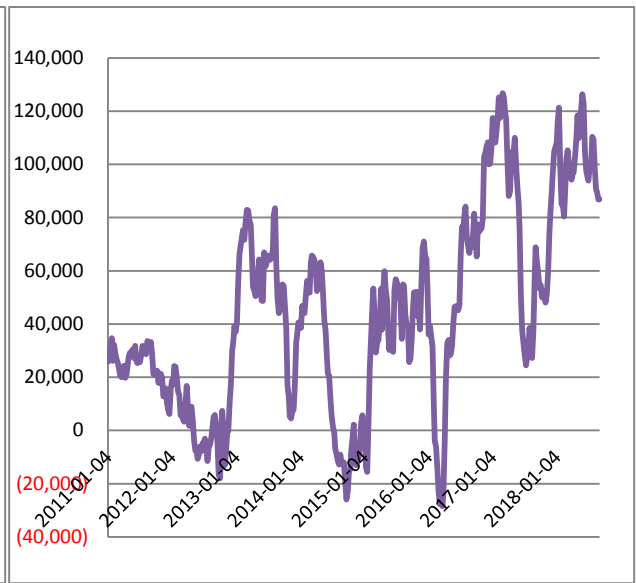


图10：美棉非商业净多头持仓



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

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yqhqgsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799