



作者：农产品组 霍雅文  
执业编号：F3040615（从业）  
联系方式：010-68578971  
成文时间：2018年9月21日星期五

更多精彩内容请关注方正中期官方微信

## 郑棉震荡收高 关注新棉收购价

（评级：震荡）

### 一、行情主要观点

外盘 ICE 期棉周四收跌，市场对于担忧于中美贸易战加剧影响中方对美棉需求量，外盘近期缺乏上行动力，同时北半球地区棉花处于收割期，市场将面临更多下行压力。USDA 周四最新销售报告显示，9月13日止当周，美国 2018/19 年度陆地棉出口销售净增 9.78 万包，较前一周增加 20%，较前四周均值减少 24%，当周美国陆地棉出口装船 14.89 万包，较前一周增加 10%，较前四周均值减少 7%。USDA 最新作物生长报告显示，截止 9 月 16 日当周，美棉生长优良率为 39%，高于上一周 38%，低于去年同期 61%；美棉当前收割率 13%，上周为 10%，去年同期 11%，五年均值 6%，美棉产量或待进一步重新预估。国内方面棉市供应充沛，储备棉轮出延期叠加国家增发 80 万吨进口棉配额令新旧棉花交接上市期间供应充分，9 月 20 日储备棉轮出销售资源 30061.528 吨，实际成交 21688.0573 吨，成交率 72.15%。当前内地部分地区新棉逐渐开秤，市场预期新年度棉花价格将高于本年，而新疆地区棉花今年有望丰产，新年度全国棉花产量存增加预期，市场棉花供应充裕，同时国内陈棉仍供应充足，仓单压力明显，当前 CF1901 对现货由升水转为贴水，郑棉或承压再降，新棉影响市场运行主逻辑之前，郑棉将承压偏空，尽管下游需求开始进入“金九银十”行业旺季，但国内纺织服装厂订单表现平淡，整体来看旺季不旺，关注新棉开秤价格能否对棉花期市构成一定支撑，郑棉短期走势偏弱，建议短期观望为宜。

### 二、行情回顾

#### 2.1 棉花&棉纱期货市场

表 2-1：棉花&棉纱活跃合约日成交情况

	合約	收盤價	漲跌幅	成交量	成交量變化	持倉量	持倉量變化
棉花	ZCF1901	16175	0.72%	235536	-293568	448790	-42682
	ZCF1905	16830	0.42%	64352	-120428	249078	-120428
	ZCF1809	17235	0.03%	2000	-2136	4260	-152
	NYBOT 2号棉花	78	-0.34%	11948	-11186	139693	-3279
棉紗	ZCY1810	26105	0.40%	4722	-3928	2120	-46

数据来源：Wind 方正中期研究院整理

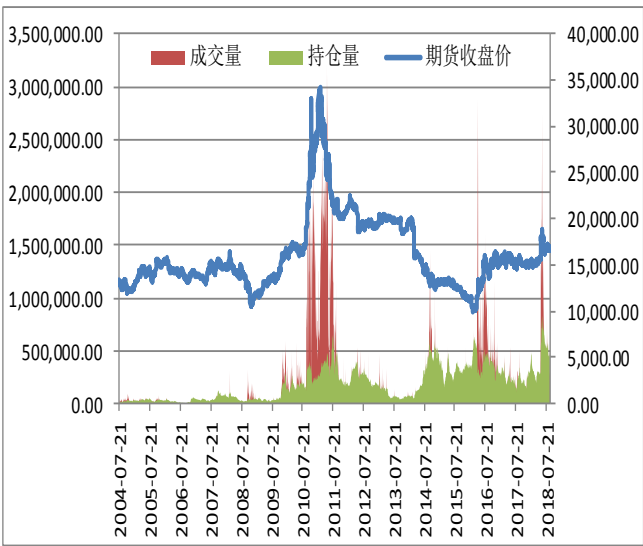


图 2-1：棉花期货活跃合约量价变化

数据来源：Wind 方正中期研究院整理

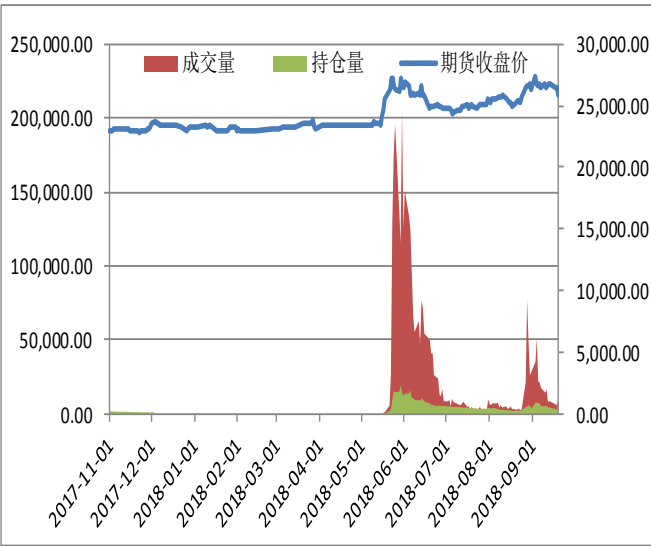


图 2-2：棉纱期货活跃合约量价变化

数据来源：Wind 方正中期研究院整理

2.2 棉花&棉纱现货市场

表 2-2：棉花国内外现货价格及其指数日度变化

		2018-09-20	2018-09-19	日度变化	
棉花	国内现货	平均	16339.46	16339.46	0
		新疆	16220.00	16220.00	0
		浙江	16400.00	16400.00	0
		山东	16320.00	16320.00	0
		河北	16270.00	16270.00	0
		河南	16360.00	16360.00	0
		湖北	16260.00	16260.00	0
		江苏	16510.00	16510.00	0
		安徽	16090.00	16090.00	0
		重庆	16550.00	16550.00	0
	外棉	美国陆地棉	75.04	74.84	0
			78.42	78.22	0
	指数	印度Shankar-6	#N/A	47200.00	#N/A
		cotlookA	#N/A	88.15	#N/A
		CC INDEX 328	16339.00	16342.00	-3
		CC INDEX 527	15142.00	15149.00	-7
		CC INDEX 229	17005.00	17021.00	-16
	港口	FC INDEX M	88.90	88.67	0.23
		FC INDEX M 1%	15193.00	15154.00	39
		FC INDEX M 滑准税	16024.00	15998.00	26

数据来源: Wind 方正中期研究院整理

表 2-3: 棉纱国内现货价格及其指数日度变化

		2018-09-19	2018-09-18	日度变化	
棉 纱	国内现货	全棉纱JC40S	27300.00	27300.00	0
		全棉纱JC32S	26300.00	26300.00	0
		全棉纱JC21S	25300.00	25300.00	0
		全棉纱C40S	25150.00	25150.00	0
		全棉纱C32S	24120.00	24150.00	-30
		全棉纱C21S	23120.00	23150.00	-30
		全棉纱OEC10S	14625.00	14625.00	0
	指数	cotlook棉纱指数	136.55	136.55	0
		CY INDEX OEC10S	14610.00	14610.00	0
		CY INDEX C32S	24310.00	24320.00	-10
		CY INDEX JC40S	27130.00	27140.00	-10

数据来源: Wind 方正中期研究院整理

### 三、宏观及基本面动态

#### 3.1 国内方面

①8月纺织行业整体运行向好，纺织企业采购力度加大，储备棉成交率回升，商业库存降幅加大。据中国棉花协会调查数据显示，截止8月底，全国棉花商业库存总量为162.72万吨，较上月减少36.94万吨，环比下降18.50%，其中新疆棉花库存54.56万吨，环比减少29.43万吨；内地仓库库存90.80万吨，环比下降12.2万吨。

②9月20日储备棉轮出销售资源30061.528吨，实际成交21688.0573吨，成交率72.15%。平均成交价格14742元/吨（较前一日上涨17元/吨）；折3128价格16291元/吨（较前一日下跌23元/吨）。3月12日至9月20日，储备棉轮出累计成交240.16万吨，成交率58.79%。

### 3.2 国际方面

①美国农业部9月份月度供需报告对于棉花市场的影响整体偏空，报告对产量以及消费量做出相应调增，全球库存量调增。产量方面，2018/19年度全球棉花产量较8月份上调1.44百万包，其中美棉产量较8月份上调0.44百万包，而剩余上调的1.00百万包主要来源于中国，报告对于中国2018/19年度的增产预期有所体现，另外本次报告中将美棉种植面积上调0.52至14.04百万英亩，收获面积上调0.41至10.55百万英亩，但美棉单产下调16至896磅/英亩，美棉整体产量有所回升。消费量方面，全球消费量再度上调0.32百万包，消费主要增加国家为印度，印度消费量由8月份25.2百万包上调至25.5百万包，中国以及其他主要进口国家未做调整，保持上月预测值不变。库存方面，全球期末库存上调0.36百万包至77.46百万包，其中美国以及中国期末库存有所调增，或因产量增加，中国调幅较大，期末库存量增加1.23百万包至29.87百万包，美国增加0.1百万包至4.7百万包，而印度因期初库存调减，期末库存由12.93百万包调减1.05至11.88百万包。

报告重新评估了美国棉花单产情况，但对棉区收获面积预期增加，棉花播种以及生长期干旱天气的影响在月度供需报告中以及有所体现，但近期飓风天气对美棉采摘期的实际影响程度或许还需要进一步确认。另外，报告中已经体现中国新年度棉花产量增加预期，同时中国消费预期保持前期预测值未做调整，中美贸易摩擦对中国棉花市场的冲击程度或许还未真正显现，仍需继续关注贸易摩擦背后对中国棉花消费的真实影响。

②美国农业部最新报告显示，USDA 最新作物生长报告显示，截止9月16日当周，美棉生长优良率为39%，高于上一周38%，低于去年同期61%；美棉当前收割率13%，上周为10%，去年同期11%，五年均值6%。

③美国农业部周四最新销售报告显示，9月13日止当周，美国2018/19年度陆地棉出口销售净增9.78万包，较前一周增加20%，较前四周均值减少24%，当周美国陆地棉出口装船14.89万包，较前一周增加10%，较前四周均值减少7%。

# 行方正以致遠

## 重要事項:

本報告中的信息均源于公開資料，僅作參考之用。方正中期研究院力求準確可靠，但對於信息的準確性及完備性不作任何保證，不管在何種情況下，本報告不構成個人投資建議，也沒有考慮到個別客戶特殊的投資目的、財務狀況或需要，不能當作購買或出售報告中所提及的商品的依據。本報告未經方正中期研究院許可，不得轉給其他人員，且任何引用、轉載以及向第三方傳播的行為均可能承擔法律責任，方正中期期貨有限公司不承擔因根據本報告操作而導致的損失，敬請投資者注意可能存在的交易風險。本報告版權歸方正中期所有。

## 聯繫方式:

方正中期期貨研究院

地址：北京市西城區阜外大街甲 34 號方正證券大廈 2 樓東側

北京市朝陽區東三環北路 38 號院 1 号楼泰康金融大廈 22 層

電話：010-68578010、68578867、85881117

傳真：010-68578687

郵編：100037