

9 月合约临近交割，上涨格局未变

■【市场概况】

本周郑棉期货探底回升，周度跌幅 0.43%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格小幅下跌。纱线价格在前期大涨后高位震荡小涨，棉花仓单较上周五小幅增加 1026 张，总仓单 13491 张，折棉花库存约 54 万吨。棉纱仓单没有出现，维持 0 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	8月6日	7月30日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	17410	17335	-75.00	-0.43%
中国棉花价格指数:328	美分/磅	17513	17731	218.00	1.24%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	91	90	-1.09	-1.20%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	102	102	-0.55	-0.54%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	27180	26700	-480.00	-1.77%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15060	15100	40.00	0.27%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	27120	27150	30.00	0.11%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	31300	31300	0.00	0.00%
仓单数量:一号棉花	张	12465	13491	1026.00	8.23%
仓单数量:棉纱	张	0	0	0.00	0.00%

■【行情热点】

从产业链的角度来看，本周棉花现货整体交投氛围一般，部分纺企在前期郑棉下跌时进行补库。由于前期原料棉花及纱线端的涨幅较大，产业链价格传到需要时日，出现传导不畅情况，且目前纺织行业处于生产淡季，使得下游当前对价格接受度不高。对于本周棉纺产业链的价格行情，我们认为目前市场焦点在以下几方面：

一是本周市场受到下半年全球宏观经济走弱的预期影响。近期新冠疫情重新回到大众视野，截至 8 月 4 日 24 时，南京机场疫情传播

链感染者共达 560 人，涉及 11 个省份以及澳门特别行政区。疫情传播的态势以及在防疫政策的实施下对消费者信心，以及货物流通、生产经营的产生影响，使得市场对于短期消费看淡。海外方面新增人数重新走高，美国新冠病例一个月增加 5 倍，未来几周或每天新增 20 万人。市场充满焦虑，以石油为首的大宗出现下跌，棉花也受到影响。

二是棉花走强的大格局并没有改变。本轮上涨的行情我们在上半年就一直提示客户买入保值的机会，基于供求收紧的预期，目前没有发生改变。我们看到今年国内产量预期小幅减产，上半年发放配额 70 万吨以及 7 月至 9 月抛储 60 万吨，这些供应与去年及前年相比对市场冲击较小，且今年下半年下游需求明显好于去年同期，市场供求偏紧，库存将会被消耗。

三是国家从政策层面对于棉纺行业的支持。今年 4 月出现新疆棉事件导致国内棉价大幅下跌，不利于新疆产业经济的发展。国家收紧了抛储政策对市场造成的增量，意在维持价格的稳定性，以及维护国内棉花种植的积极性。目前期货价格仍然处于国家补贴基价以下，价格有上行动力。

四是新旧棉交接的开秤行情，籽棉供需矛盾可能爆发在收获初期 9、10 月份。今年新疆种植成本有明显提高，籽棉定价理应走高，棉农对于价格有很高的预期。同时疆内需求端新增和老旧的轧花产能增加，僧多粥少格局维持，开秤价格预期较好将会对近期市场提供重要支撑。



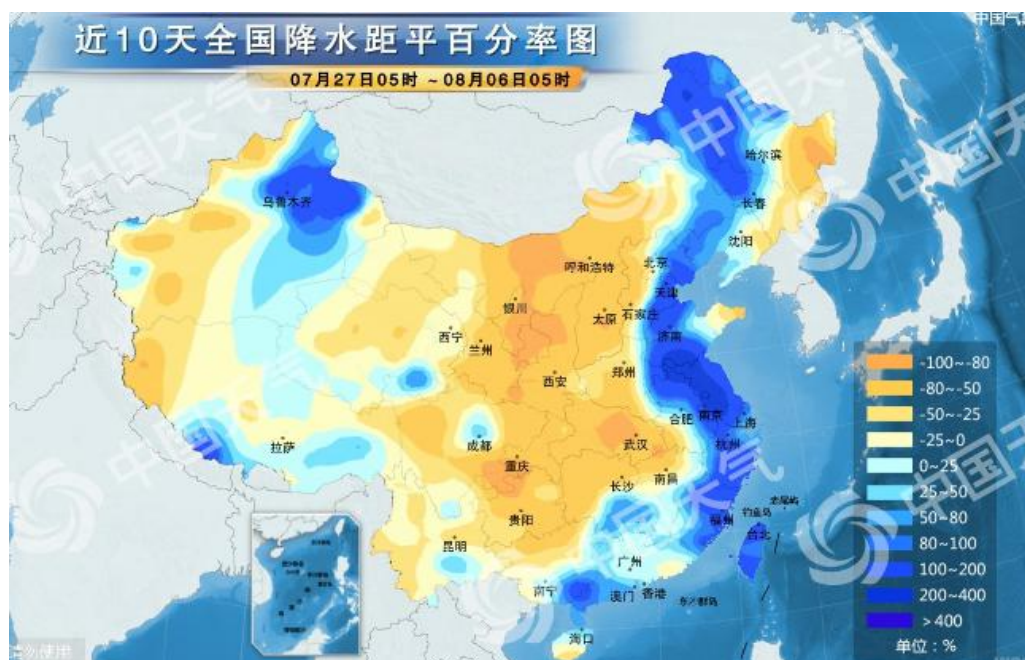
■ 【操作建议】

期现正基差，CF09 合约产业可尝试买入交割保值，01 逢低买入持有。

■ 【产业图表】

一、天气及供应方面

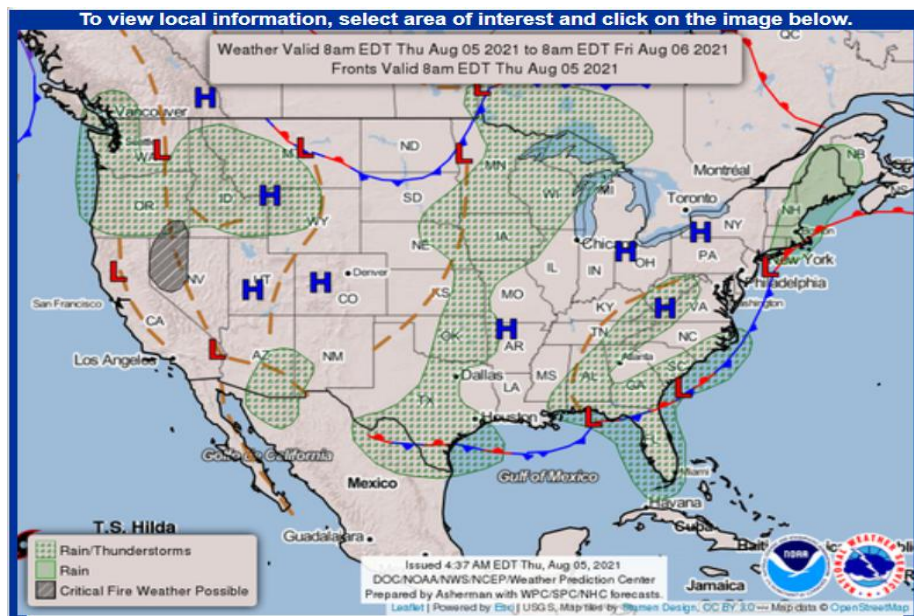
1、新疆 8 月天气有利于棉花生长



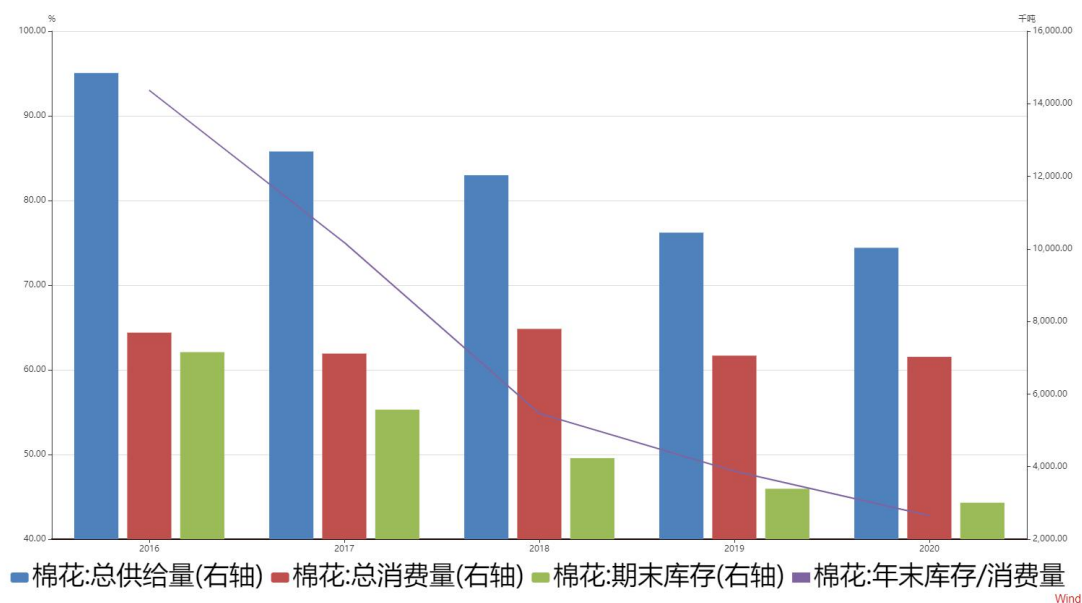
8 月，平均气温全疆各地较常年略偏高或偏高;降水量全疆大部较常年偏少，仅伊犁河谷、南疆西部、阿克苏偏西地区和哈密北部降水偏多。预计 8 月气象条件对大部分地区棉花生长。

2、美国德州五旱情困扰

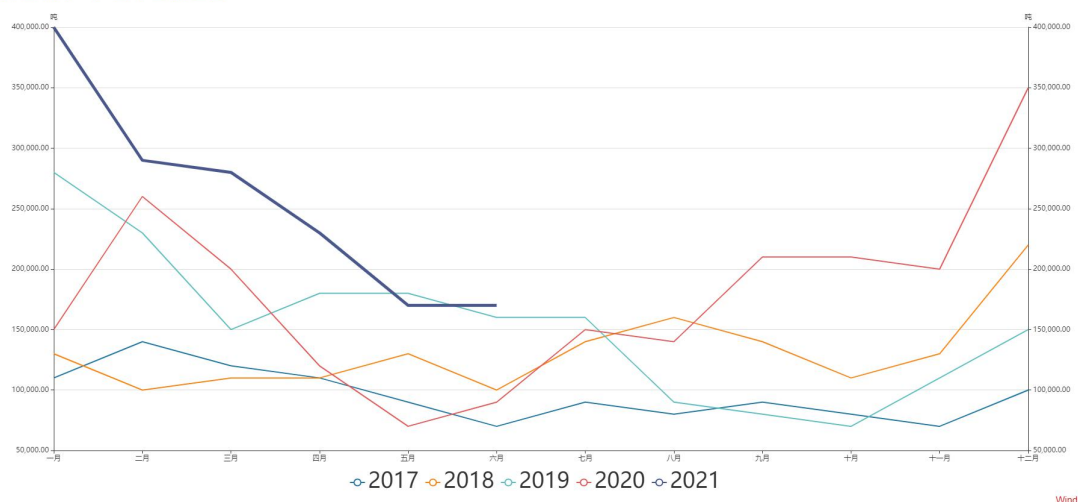
根据美国最新旱情监测数据来看, 德州暂无旱情困扰, 进入秋季, 棉株仍需晴朗高温天气助力吐絮。



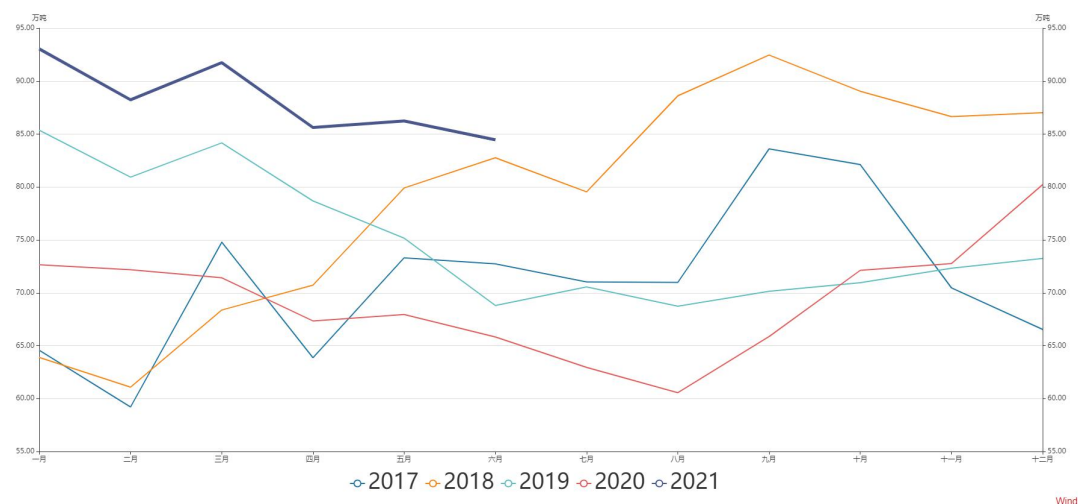
3、中国棉花供需库存走势



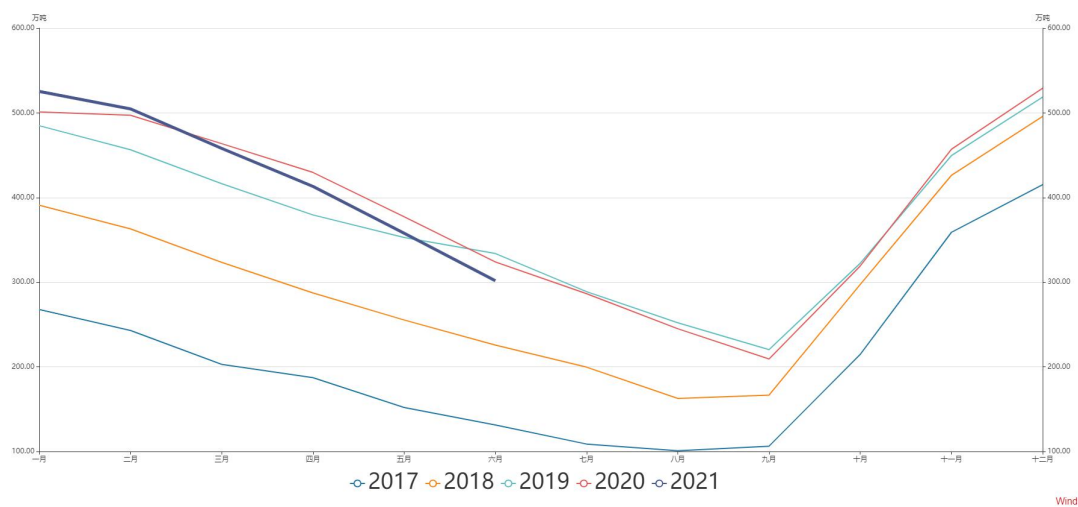
4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性

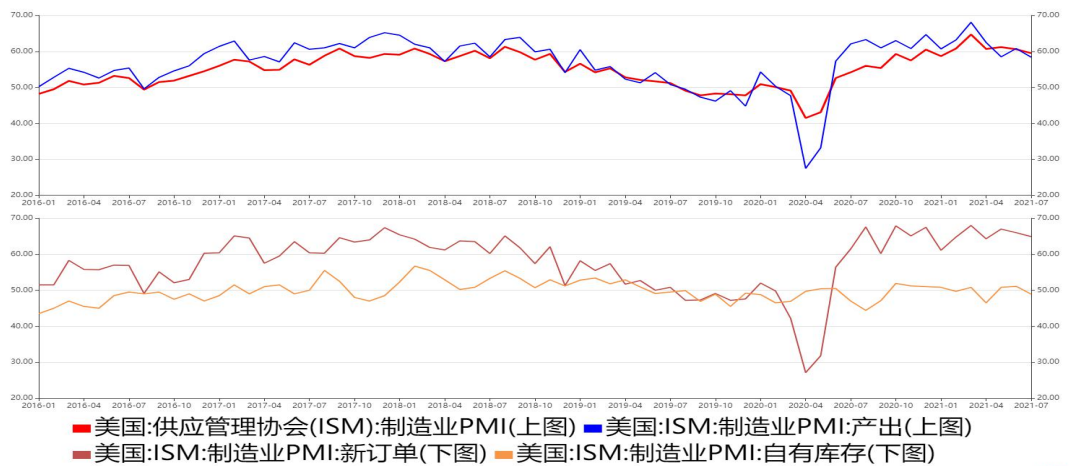


6、中国棉花商业库存季节性

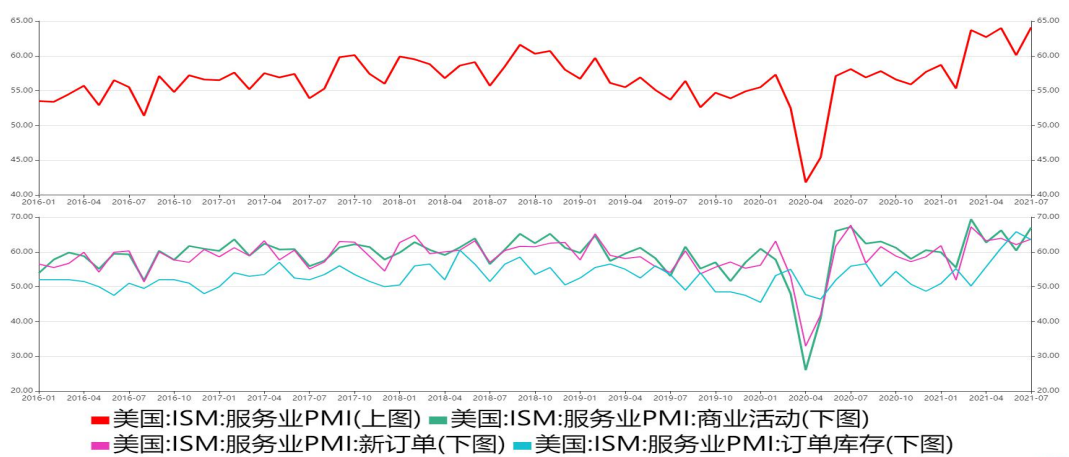


二、宏观及需求方面

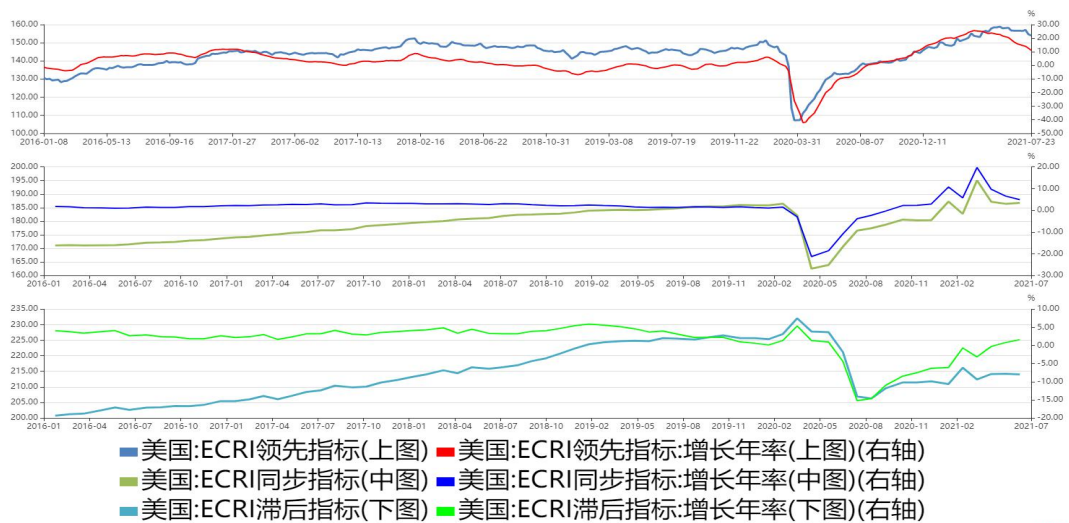
1、美国制造业 pmi



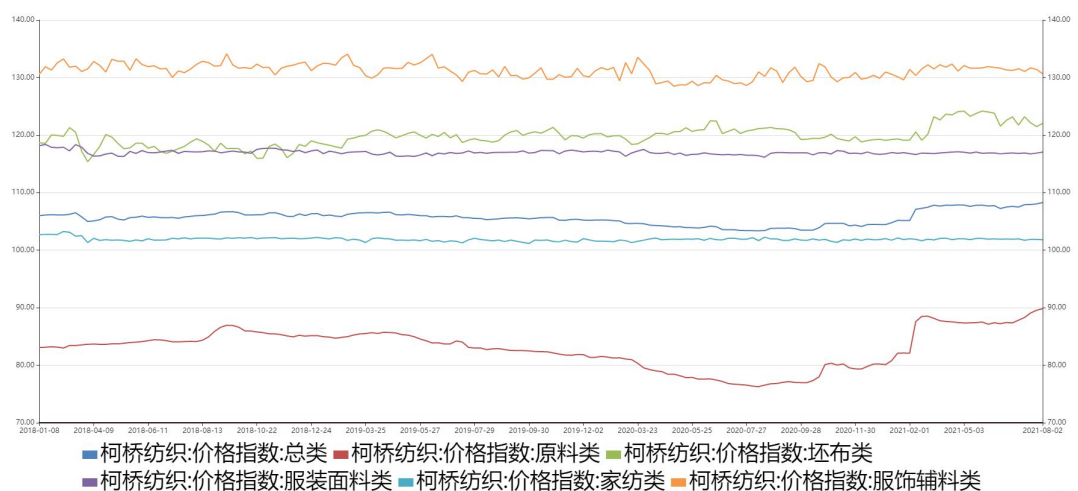
2、美国服务业 pmi



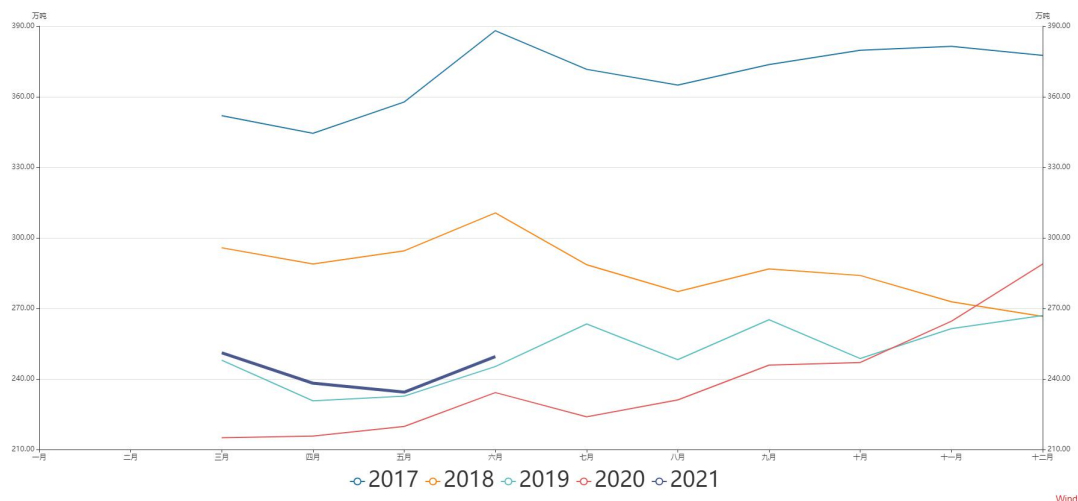
3、美国 ECRI 先行指标



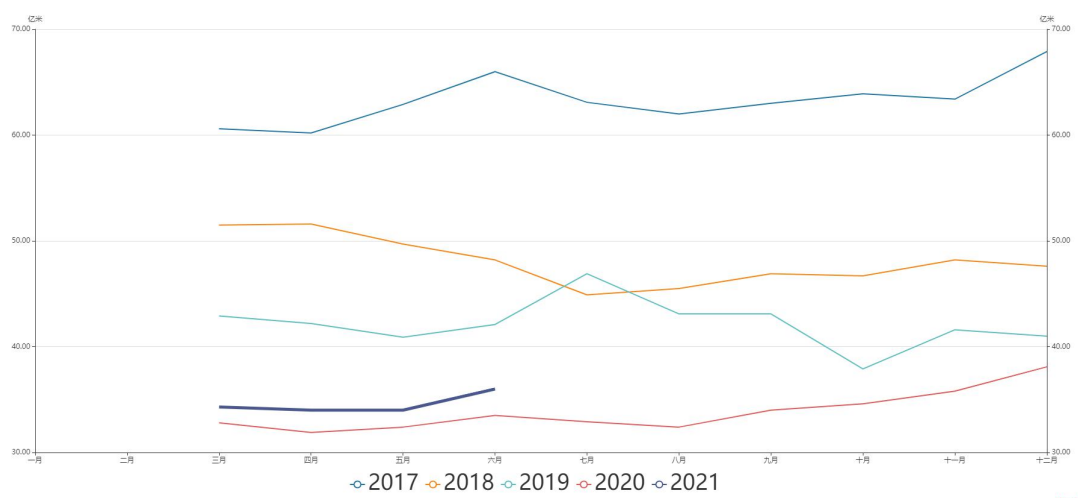
4、中国柯桥纺织价格指数



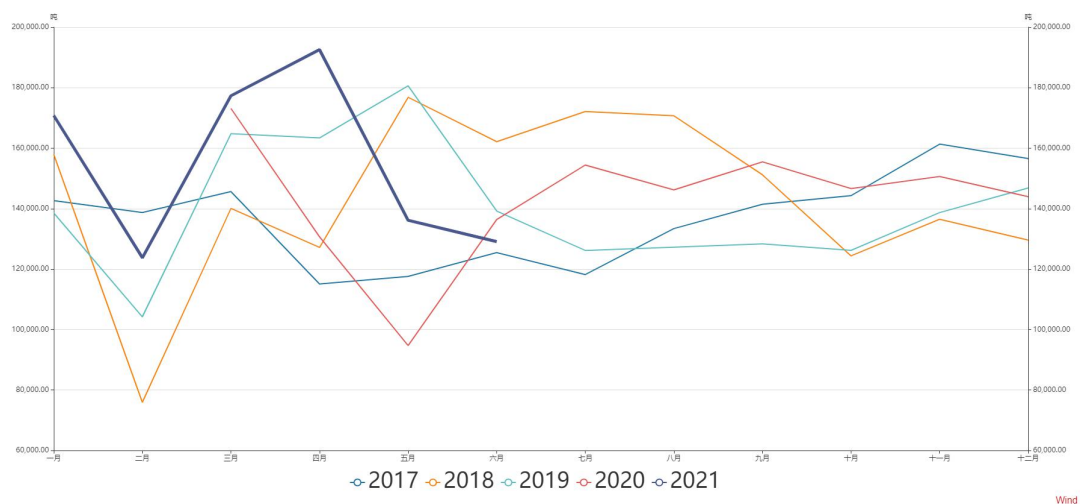
5、中国纱线产量季节性



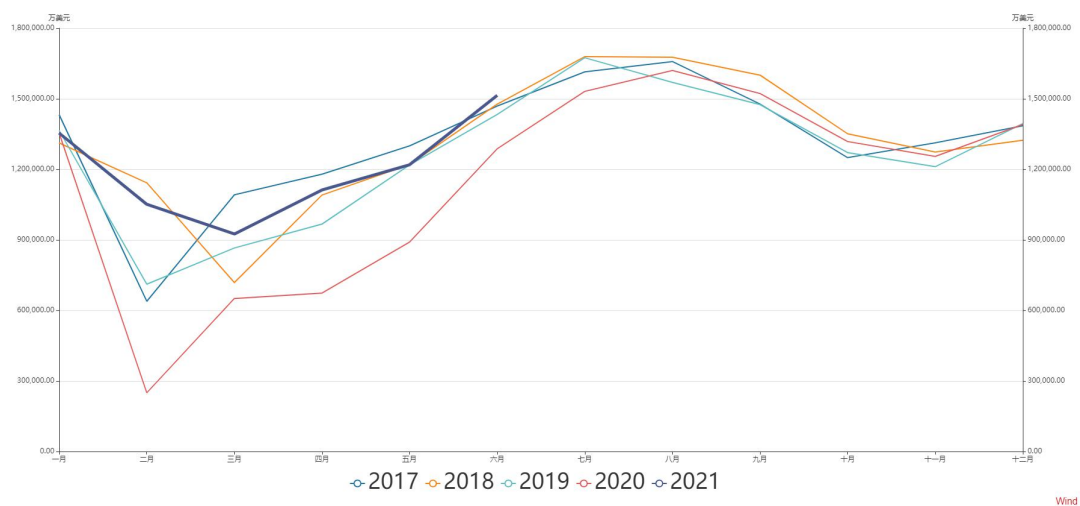
6、中国坯布产量季节性



7、中国棉纱出口量季节性



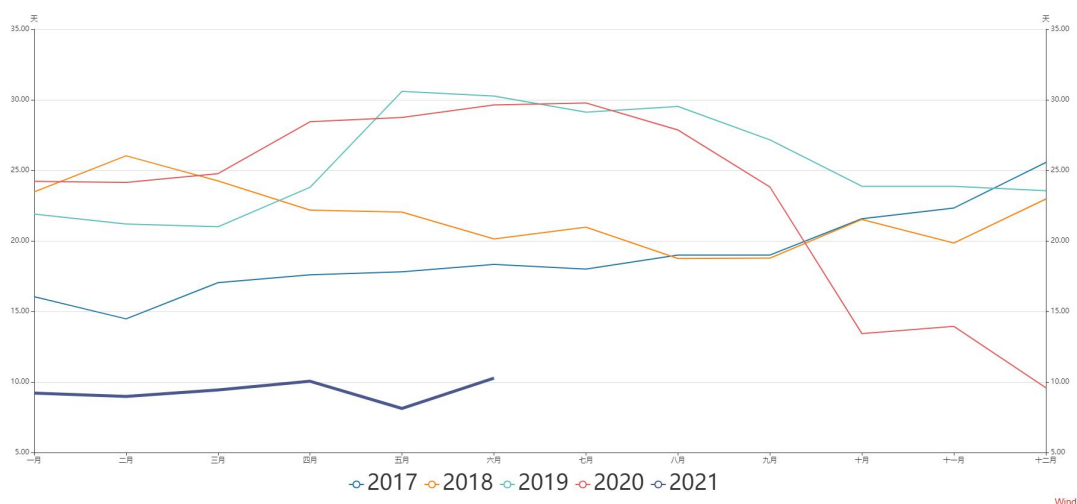
8、中国服装出口额



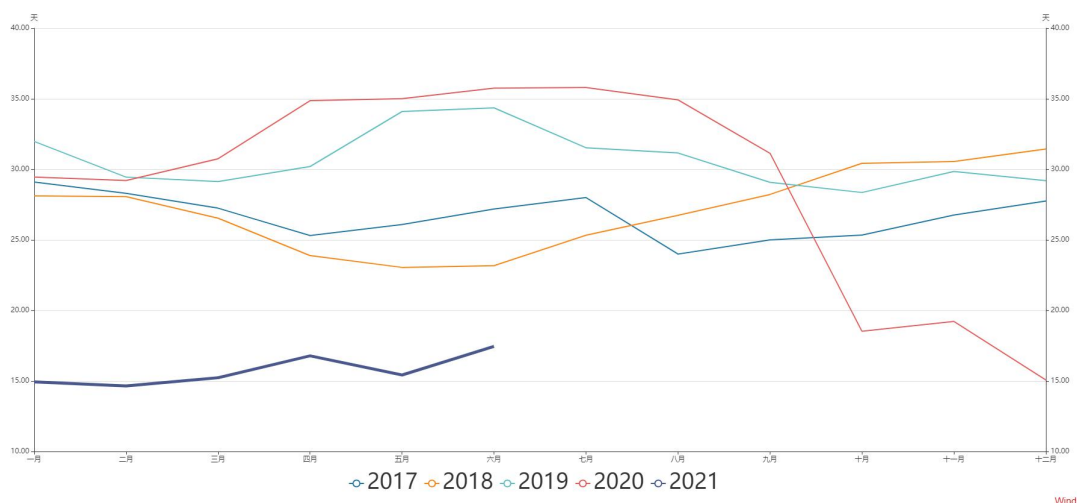
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

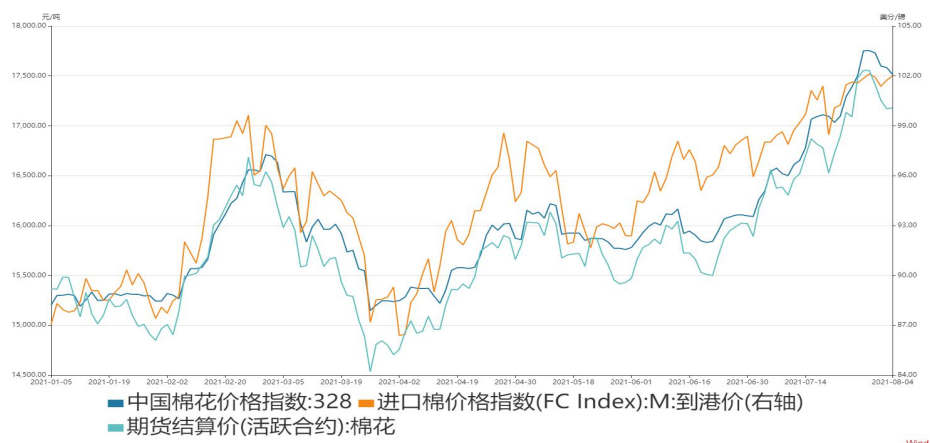


11、坯布库存天数

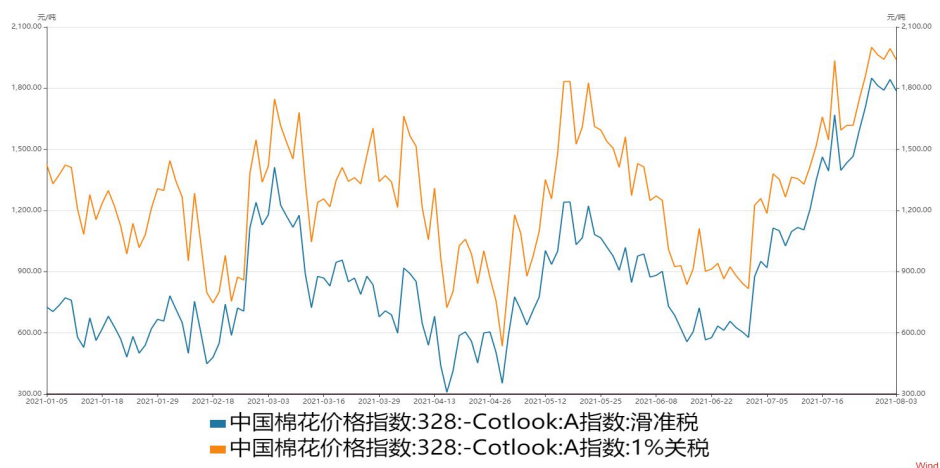


三、期现市场相关数据

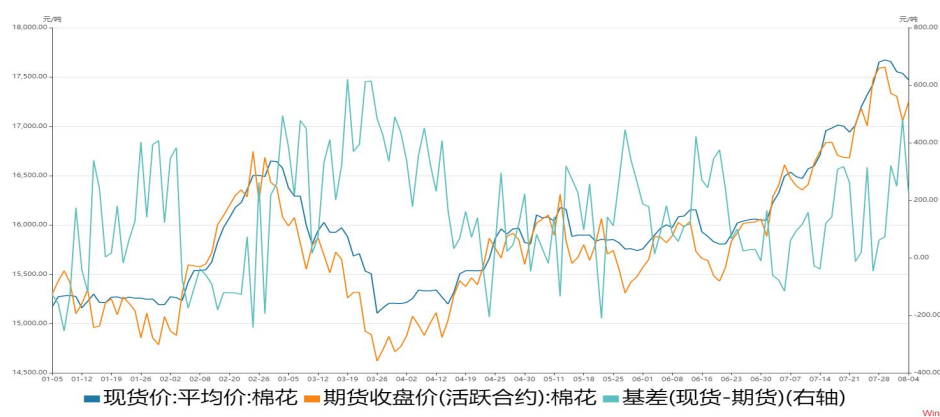
1、国内外棉花价格走势



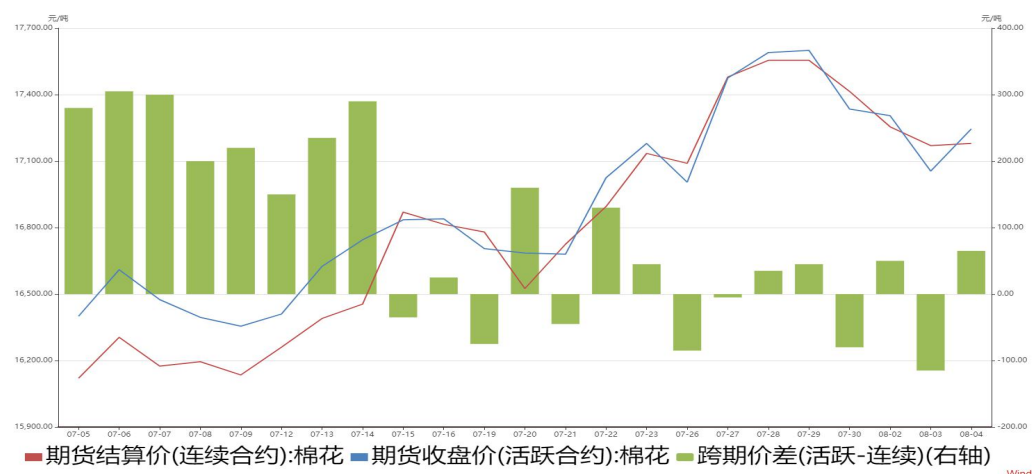
2、国内棉花进口利润



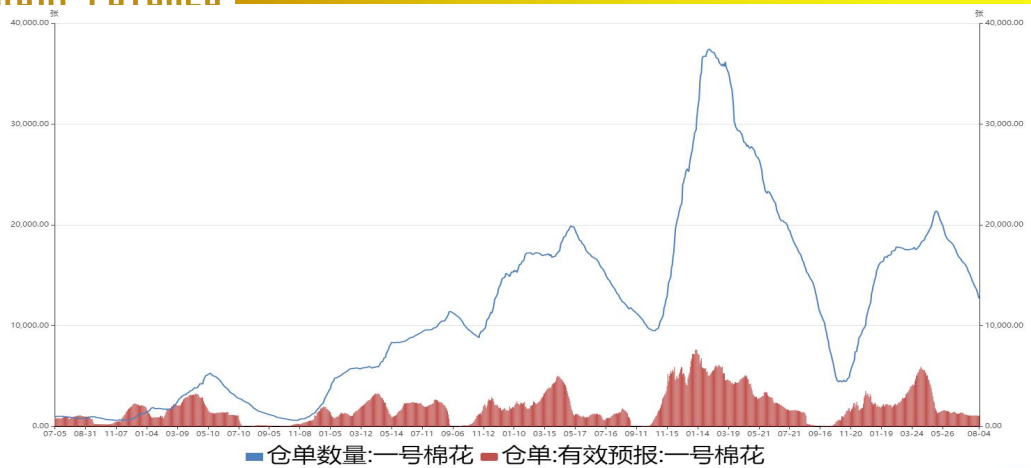
3、棉花主力合约基差走势



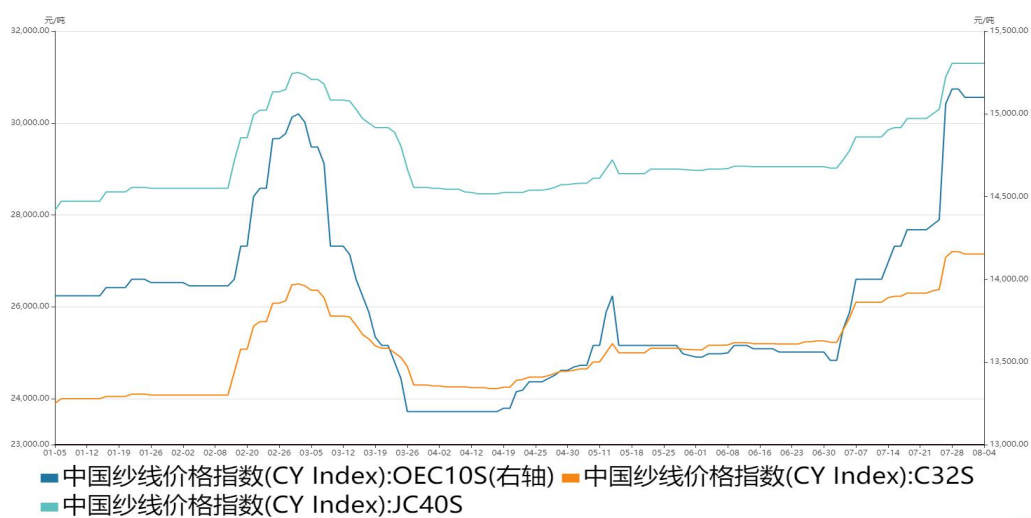
4、棉花 91 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报



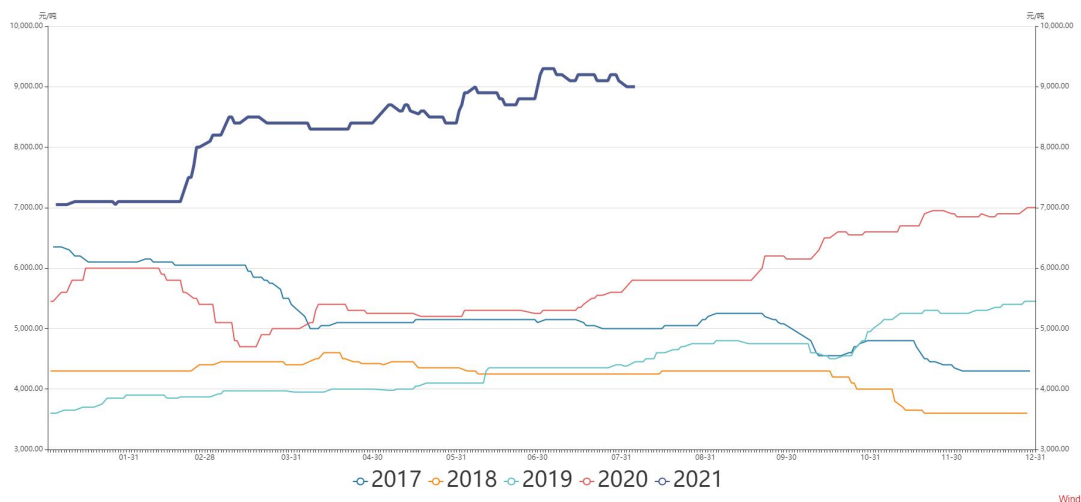
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：王智磊 期货从业资格号：F03087695

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与金石期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了金石期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映金石期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经金石期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“金石期货公司”，并保留我公司的一切权利。