

美国棉花产量下调，国内未来需求加剧

■【市场概况】

本周郑棉期货高位震荡，周度涨幅 1.84%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格小幅上涨。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减少 712 张，总仓单 13008 张。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13日	8月6日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	17730	17410	320.00	1.84%
中国棉花价格指数:328	元/吨	17841	17528	313.00	1.79%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	93	92	1.45	1.58%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	104	103	0.77	0.75%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	26685	27180	-495.00	-1.82%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15150	15060	90.00	0.60%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	27280	27120	160.00	0.59%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	32400	31300	1100.00	3.51%
仓单数量:一号棉花	张	11524	12236	-712.00	-5.82%
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，本周郑棉主力合约在高位震荡，当前相对偏高的棉价对于中小型的纺织企业而言，接受程度较低，当前棉花现货点价成交氛围相较冷清，当前点价基差暂稳。纯棉纱现货市场总体交投较上周有所好转，但总体仍然一般，从品种看高支纱需求仍较好，市场仍在等待旺季订单下达的情况。全棉坯布市场价格整体持稳，成交量方面依然不足，部分织厂近期库存水平上升，出货压力增大，库存有所累积，

织厂订单情况仍然不理想，部分织厂认为 8 月订单好转难度增加。

虽然坯布端一直表偏弱，但棉纱以及棉花维系偏强的基本面。

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：

1、虽然本周国内疫情情况较上周有所好转，但对消费者信心，以及货物流通、生产经营依然产生一定的影响，使得市场对于短期消费看淡。海外方面近期“新毒王”拉姆达席卷美国，令美国确诊人数攀升，在一定程度上打击消费者信心。

2、棉花走强的大格局未改变，棉花需求保持强劲。根据 USDA 发布 8 月月报，全球总产下调，其中以美棉和巴西棉减幅最为明显；全球棉花消费量和进出口贸易量持平微增；期末库存因此再度下降。预测未来市场将会走升，因从采购角度来看，巴基斯坦、土耳其及中国目前预计棉花供应将减少，未来需求将进一步增大。基于供求收紧的预期，将继续提示客户买入保值的机会。

3、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。

4、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。

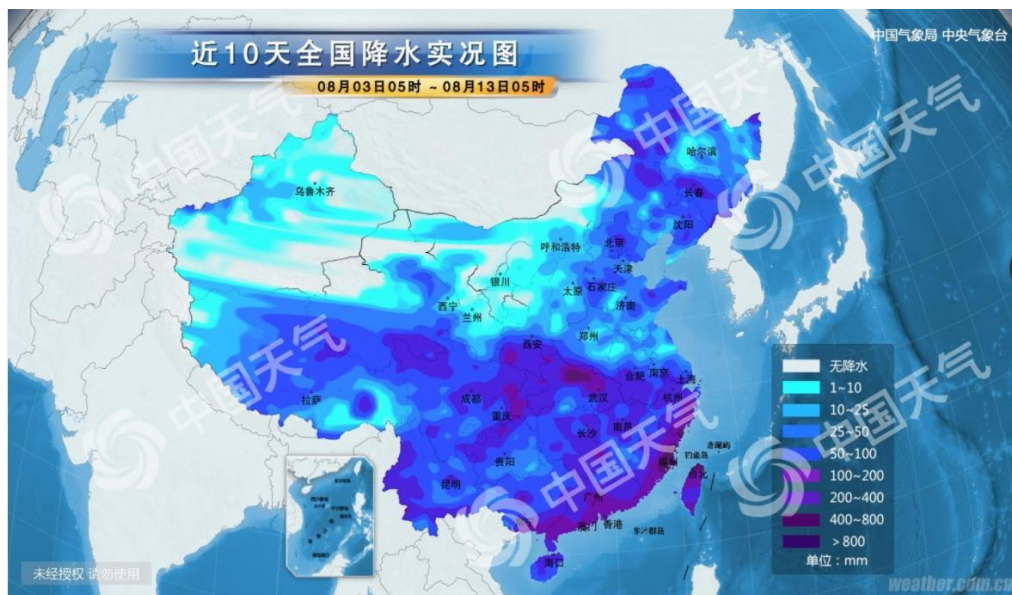
■【操作建议】

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】

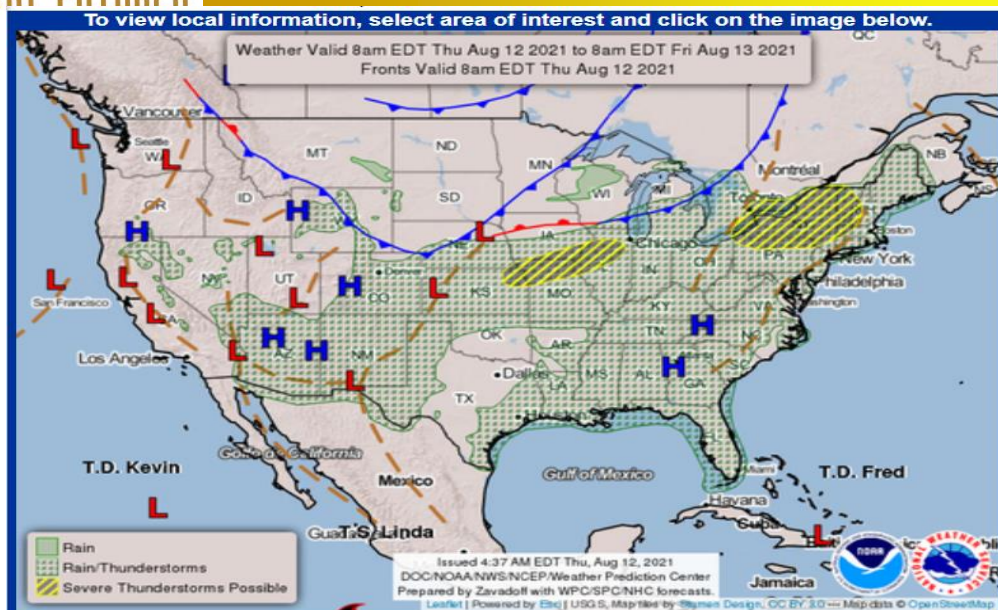
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区 8 月中旬气象条件雨水偏多。



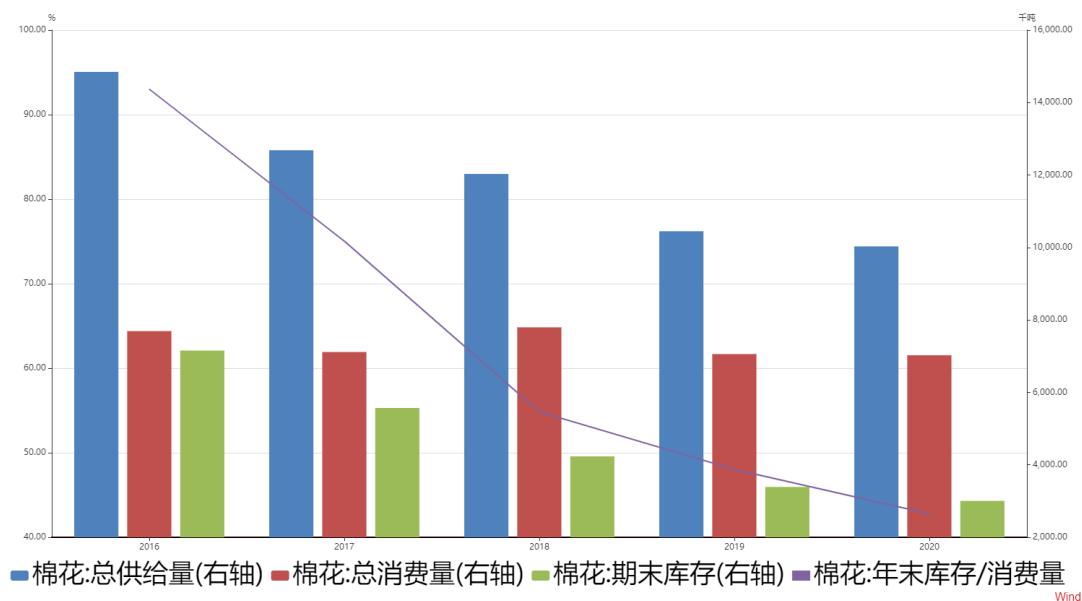
8月中旬平均气温全疆略偏低，降水量北疆偏多，南疆略偏多。预计8月中旬气象条件对棉花铃期及林果果实生长略有影响。

2、得州暂无旱情困扰

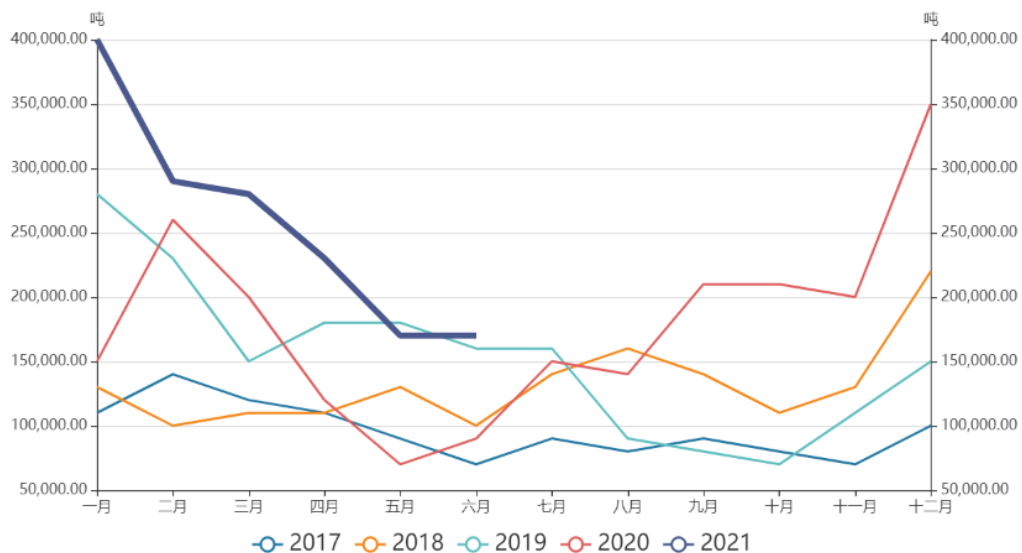


得州暂无旱情困扰。29-33 摄氏度的天气将持续到下周初。当地棉株正在快速结铃，北部平原棉铃通常在 8 月 25 日前后充分吐絮，当地区待高温天气促进棉株发育。

3、中国棉花供需库存走势

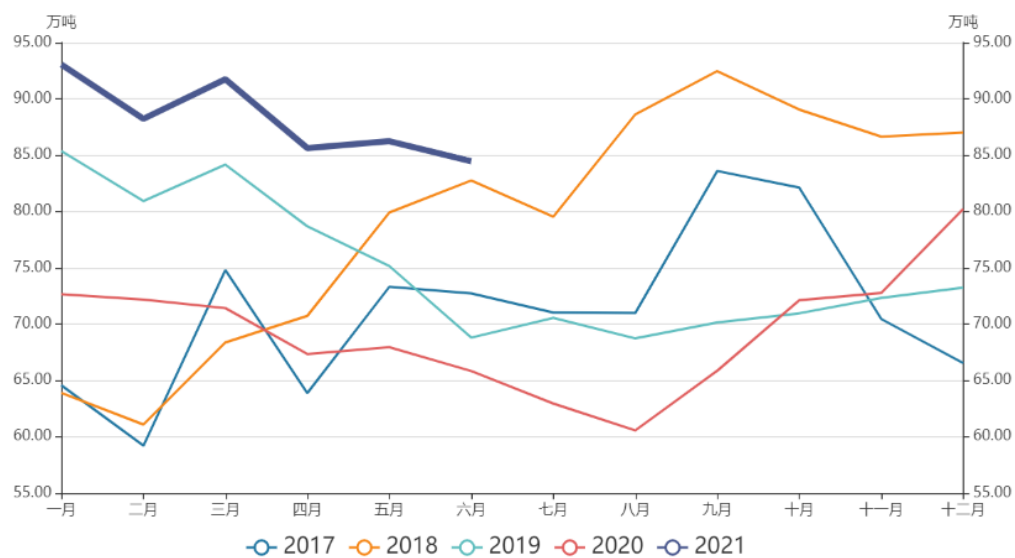


4、中国棉花月度进口量季节性



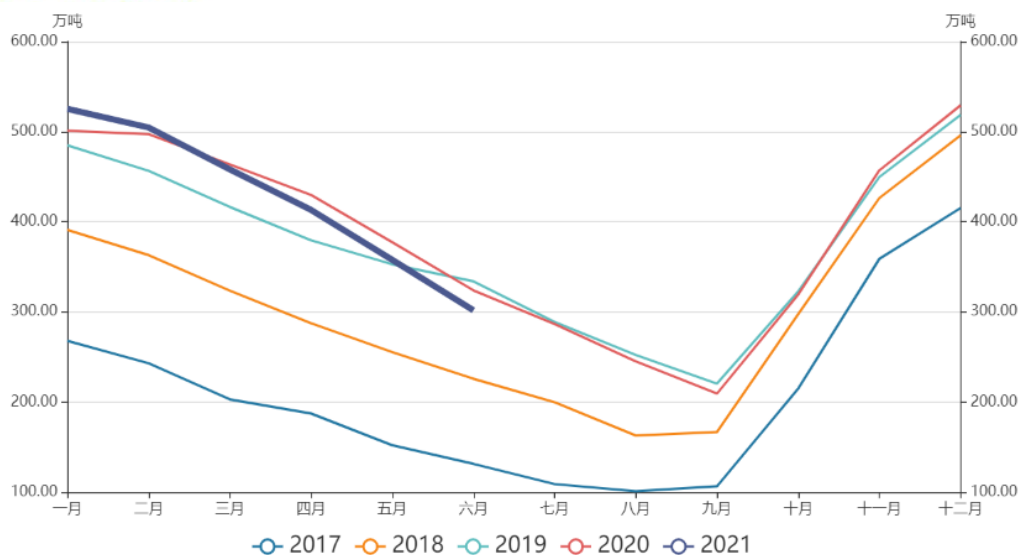
Wind

5、中国棉花工业库存季节性



Wind

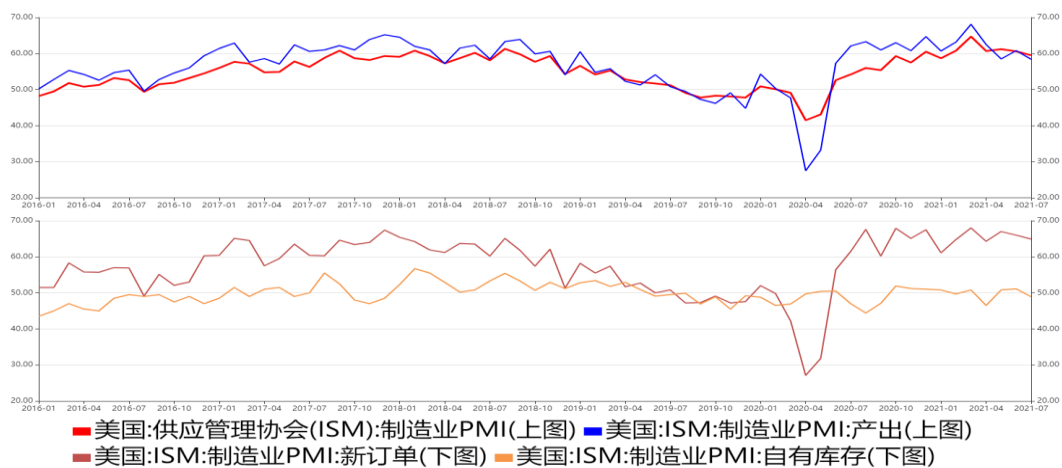
6、中国棉花商业库存季节性



Wind

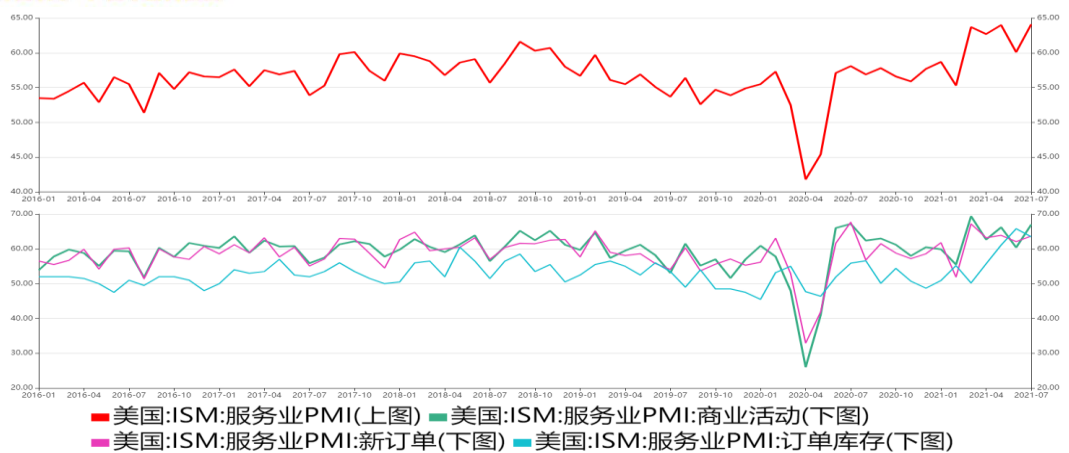
二、宏观及需求方面

1、美国制造业 pmi

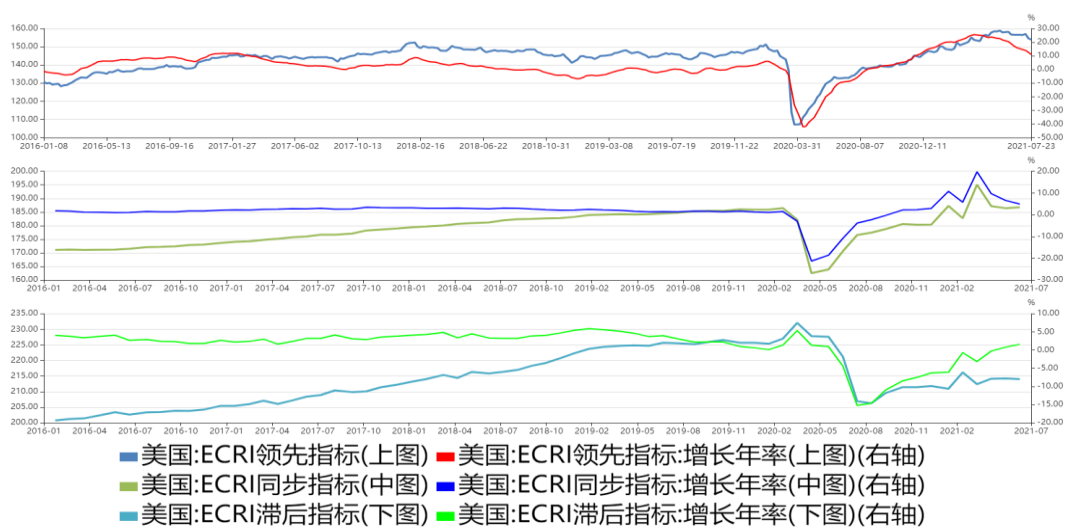


Wind

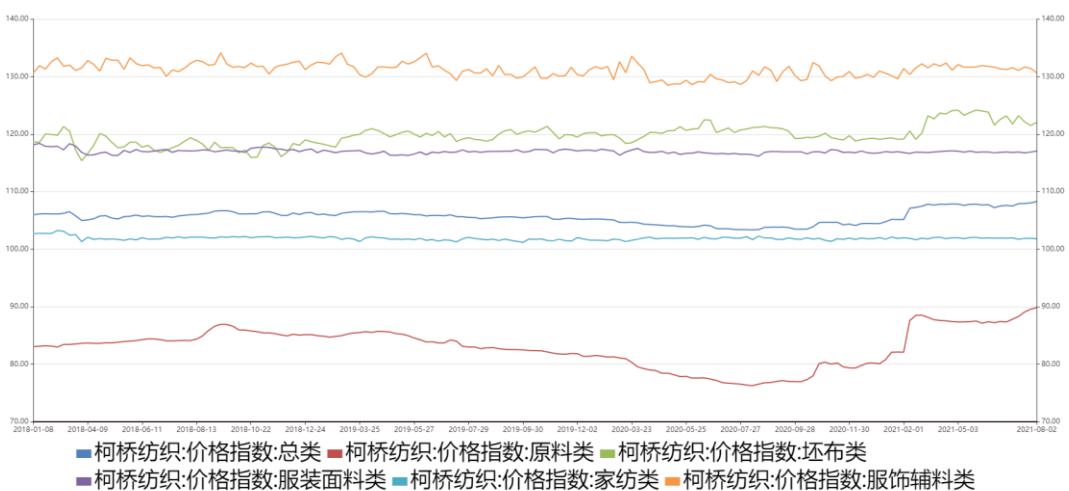
2、美国服务业 pmi



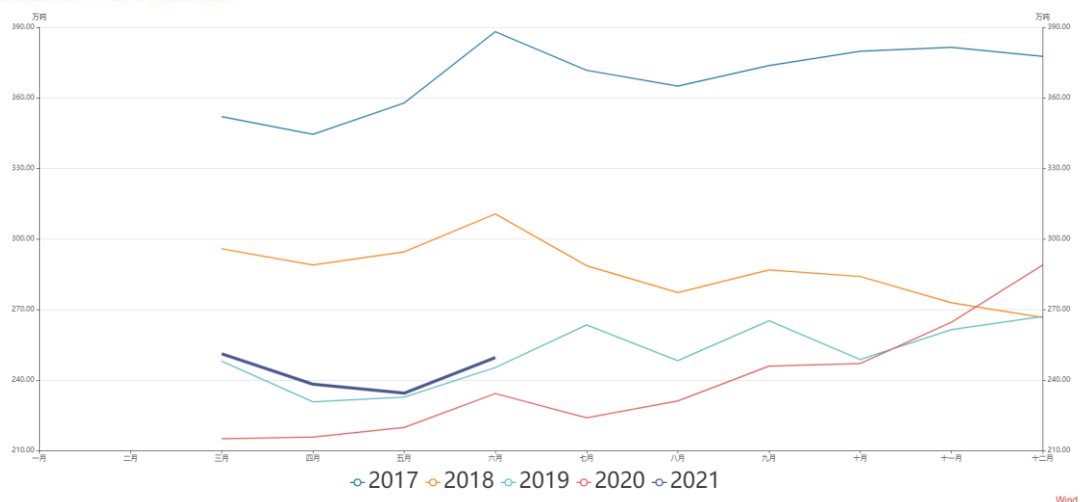
3、美国 ECRI 先行指标



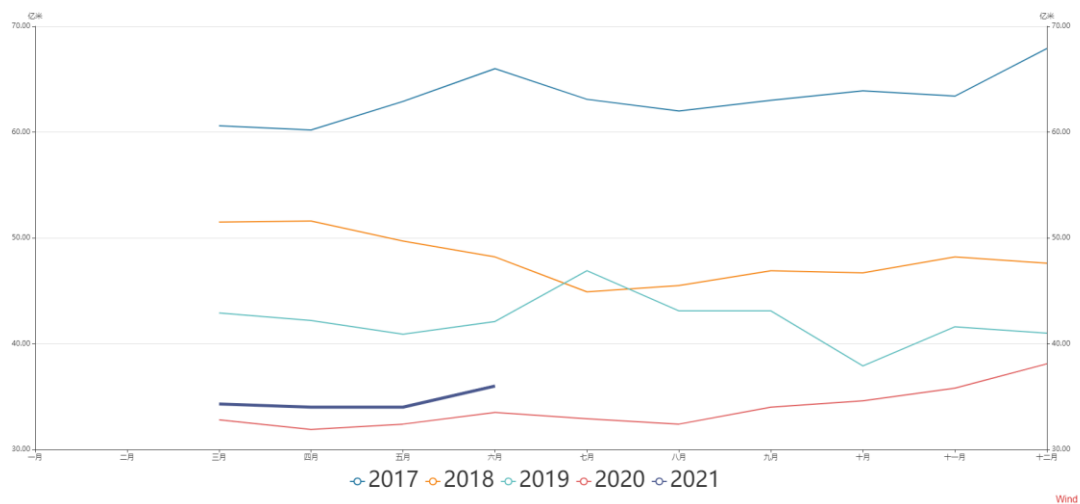
4、中国柯桥纺织价格指数



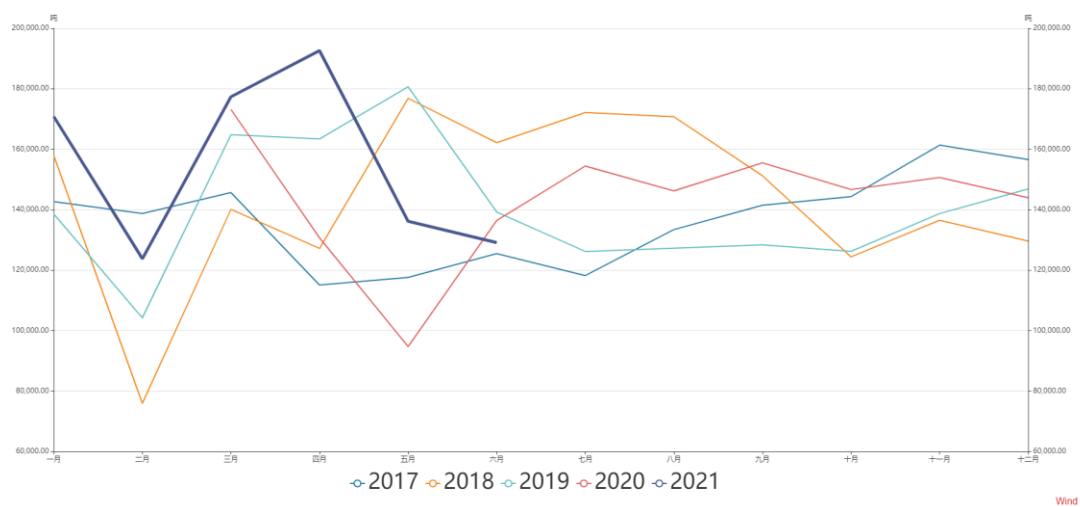
5、中国纱线产量季节性



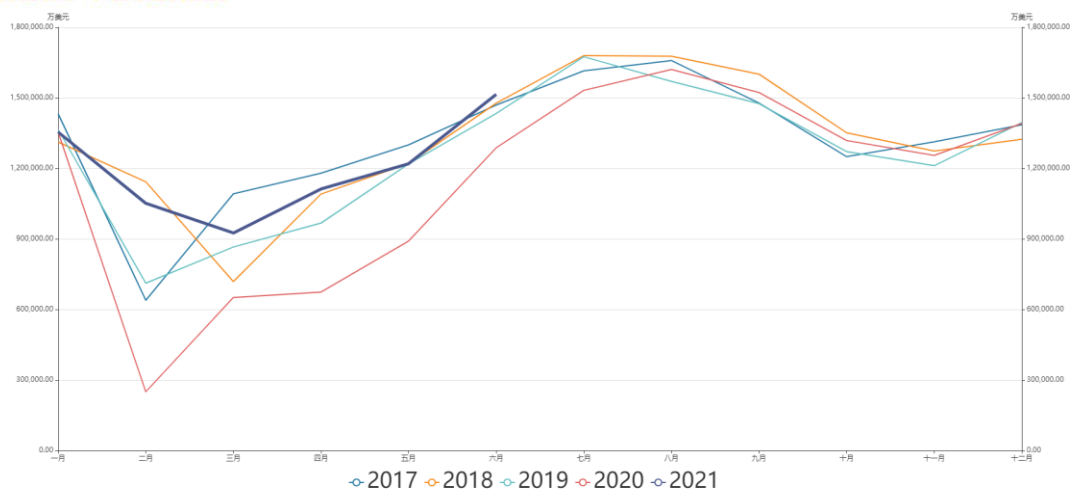
6、中国坯布产量季节性



7、中国棉纱出口量季节性

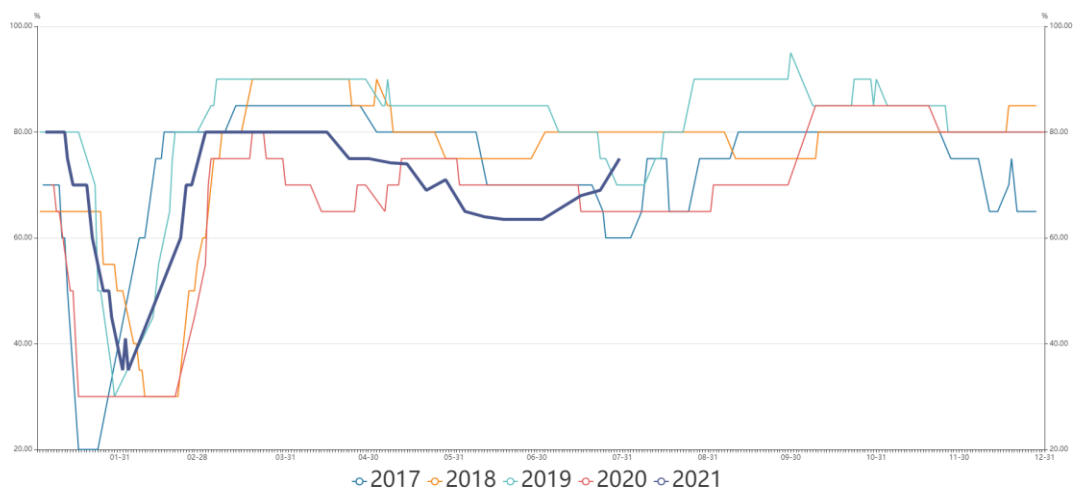


8、中国服装出口额



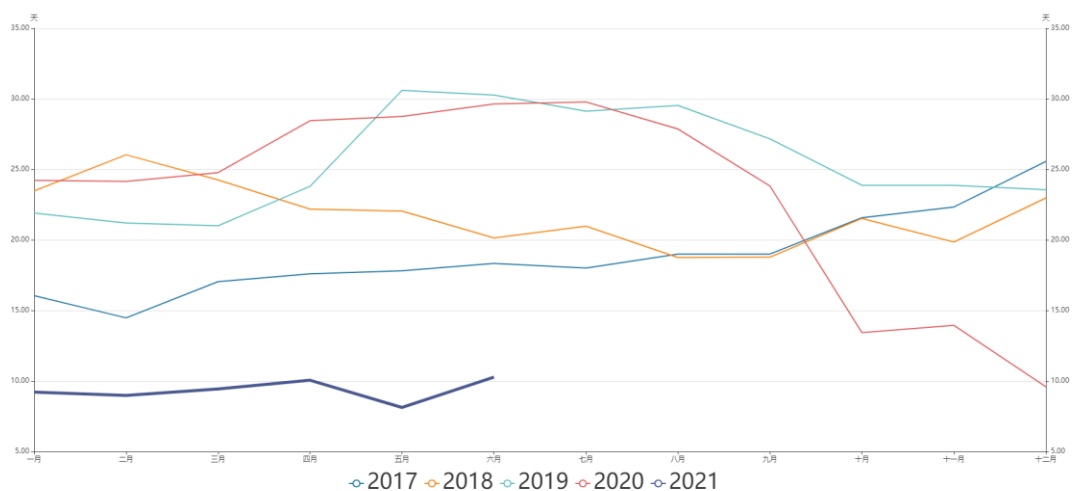
Wind

9、盛泽织机开工率



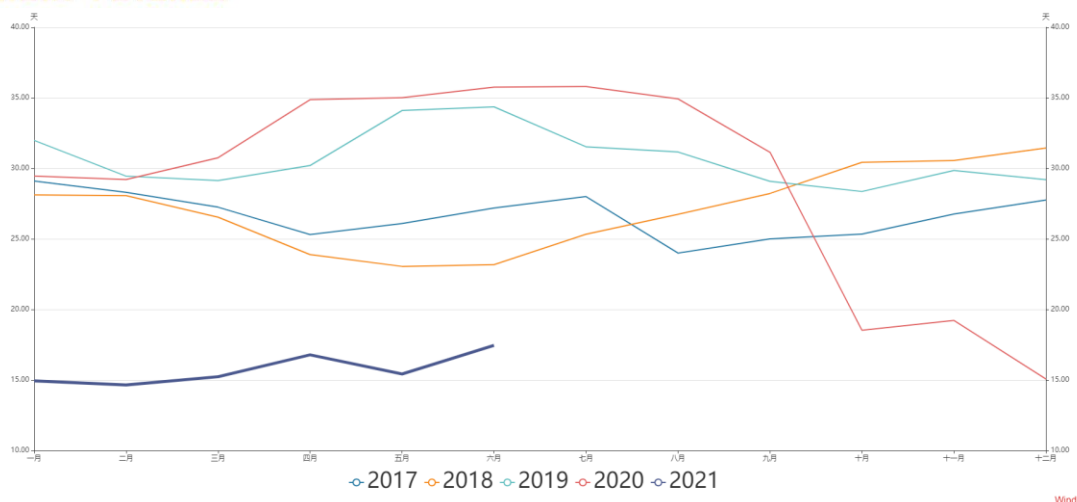
Wind

10、纱线库存天数



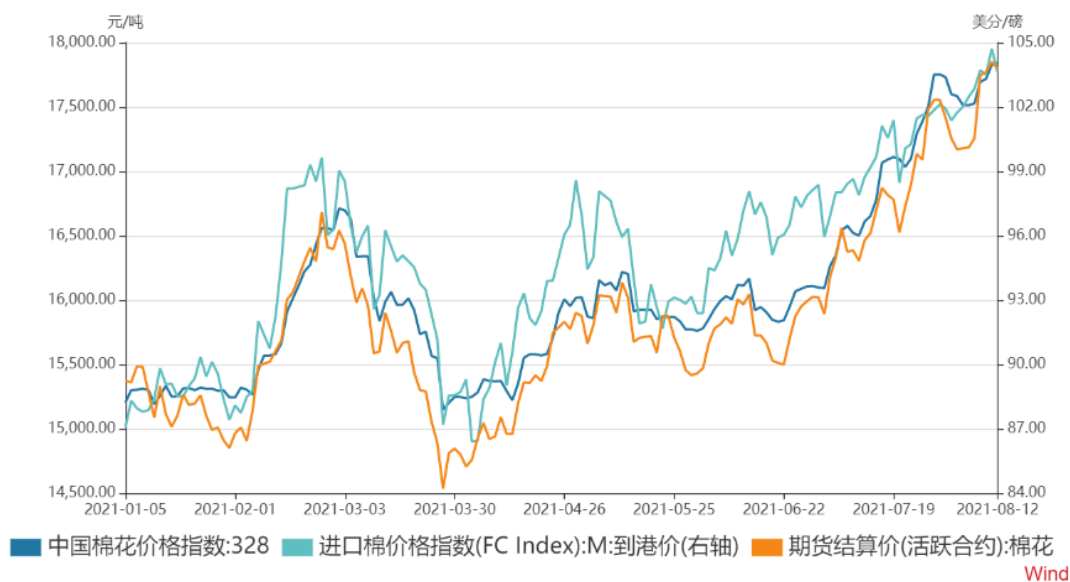
Wind

11、坯布库存天数

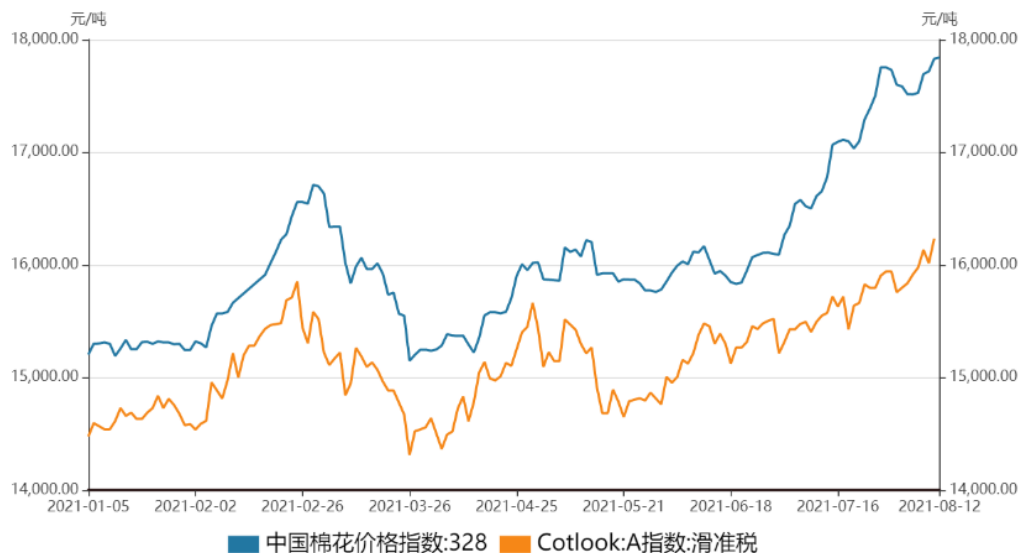


三、期现市场相关数据

1、国内外棉花价格走势图

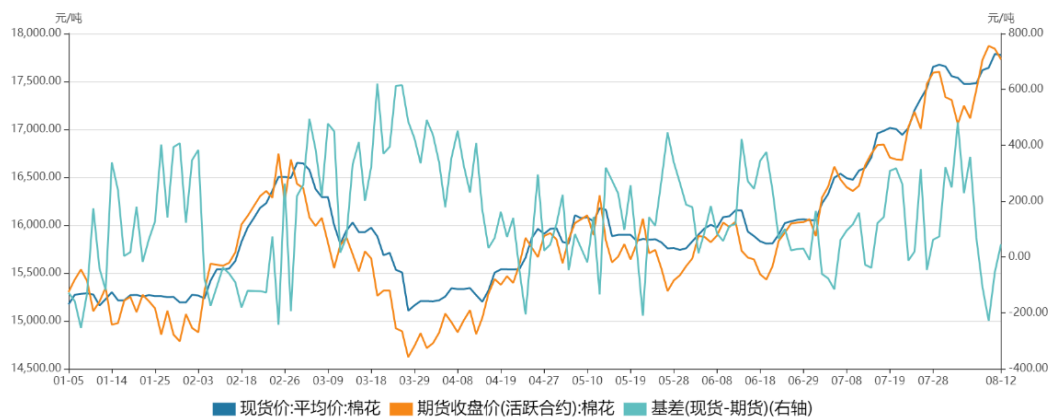


2、国内棉花进口利润



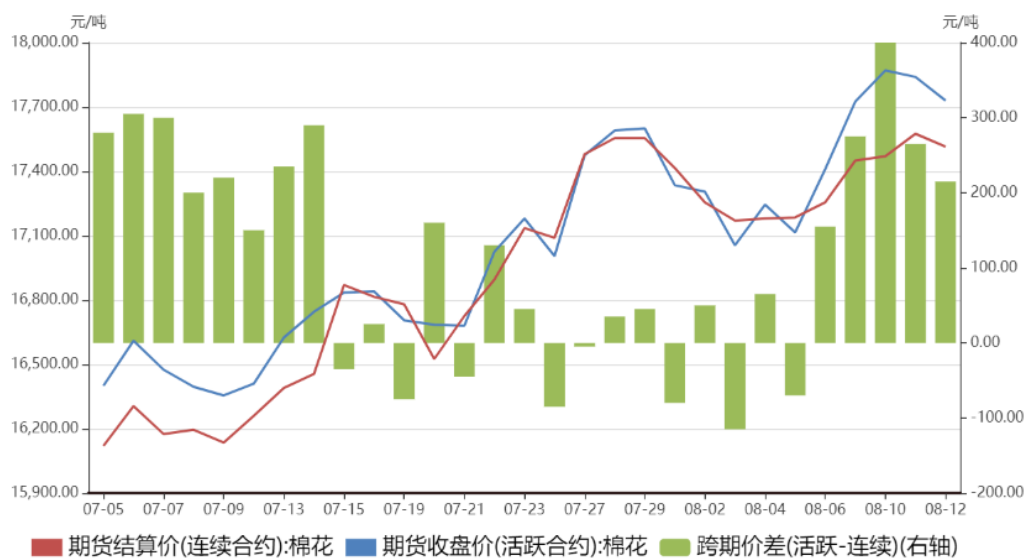
Wind

3、棉花主力合约基差走势



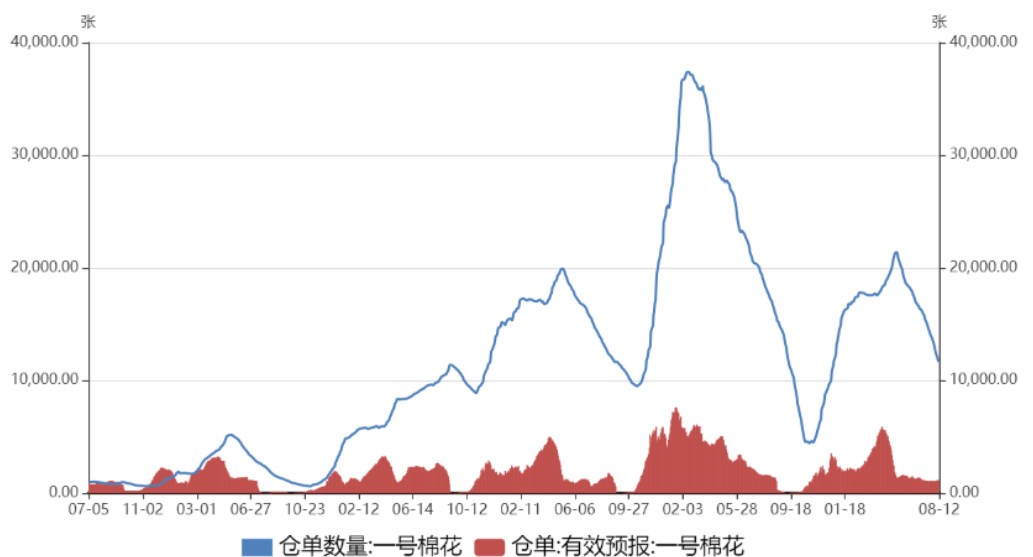
Wind

4、棉花 91 合约价差走势



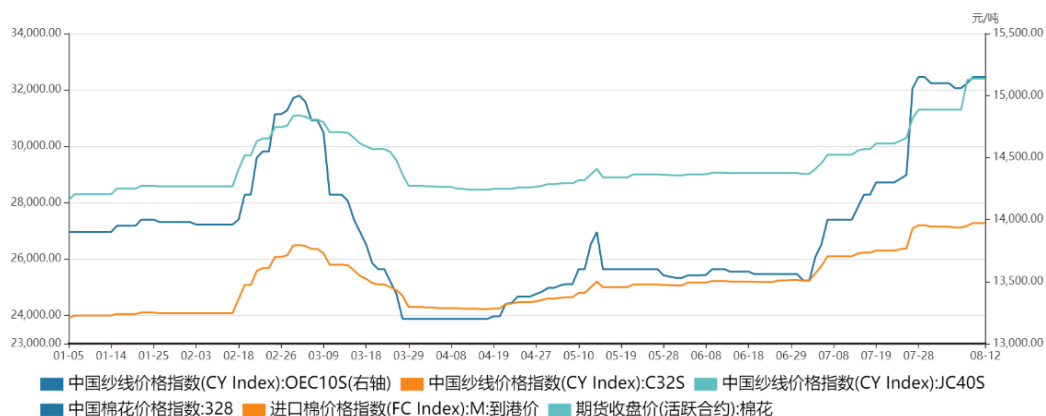
Wind

5、郑棉注册仓单和有效预报



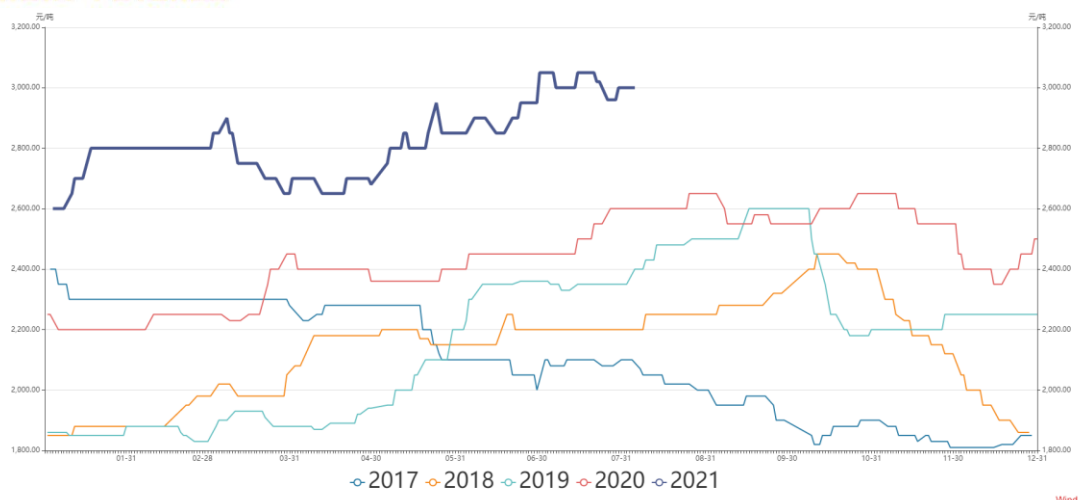
Wind

6、国产纱线价格走势

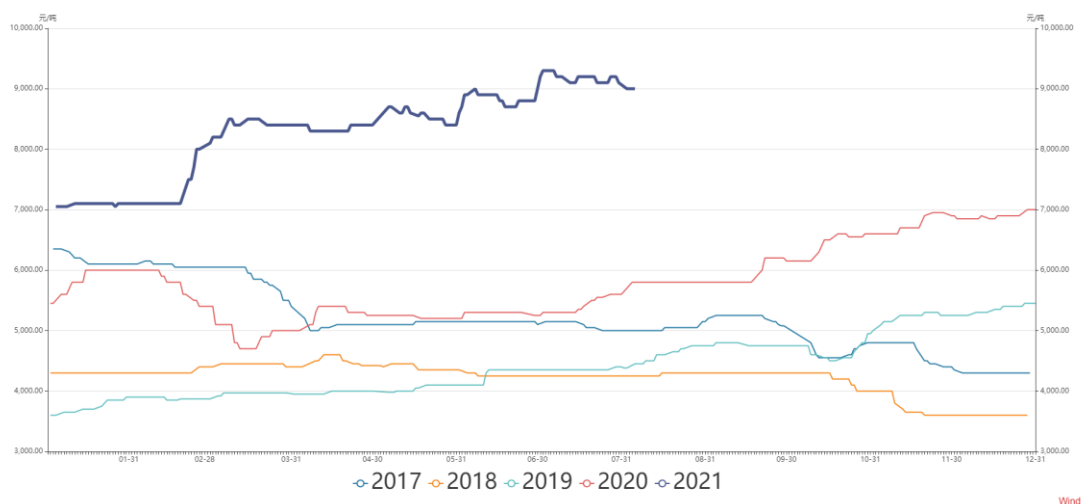


Wind

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。