

需求预期不佳 棉价承压下滑

■ 【市场概况】

本周郑棉期货高位回落，周度跌幅 0.34%。NYBOT2 号棉花合约以及 M 级进口棉港价格小幅上涨后回调。纱线价格在前期小幅上涨后有所回落，棉花仓单较上周五小幅减少 838 张，总仓单 6003 张。棉纱仓单 97 张。

 棉花每周数据跟踪					
指标名称	单位	9月17日	9月13日	涨跌量	涨跌幅
期货收盘价(活跃合约):棉花	元/吨	17360	17420	-60.00	-0.34%
中国棉花价格指数:328	元/吨	18164	18276	-112.00	-0.61%
期货收盘价(活跃合约):NYBOT 2号棉花	元/吨	92.60	92.87	-0.27	-0.29%
进口棉价格指数(FC Index):M:到港价	元/吨	105.65	106.61	-0.96	-0.90%
期货收盘价(活跃合约):棉纱	元/吨	24760	24615	145.00	0.59%
中国纱线价格指数(CY Index):OEC10S	元/吨	15120	15160	-40.00	-0.26%
中国纱线价格指数(CY Index):C32S	元/吨	27100	27160	-60.00	-0.22%
中国纱线价格指数(CY Index):JC40S	元/吨	31150	31200	-50.00	-0.16%
仓单数量:一号棉花	张	6003	6841	-838.00	-12.25%
仓单数量:棉纱	张	97	97	0.00	0.00%

■ 【行情热点】

本周棉花走势呈现高位回落态势。从产业链的供应端来看，国际 USDA9 月供需报告显示全球总产预期调增，但由于消费增幅高于产量，加之全球贸易量预期增加，期末库存因此维持下降趋势未变；印度棉花产量也将随着植棉面积减少而有下调空间。国内方面，国储棉的轮出亦在火热进行，每日成交量均达 100%，表明纺企对于原料的备货需求较好；当前市场依旧在关注新棉收购价格，但目前市场的籽棉价格依旧以用来加工成絮棉的为主，价格偏高，大部分轧花厂还未开秤，处在等待观望中。下游端纺织企业受到双控政策的影响，部分纺企限电，导致产能缩减，会使棉纱的销售举步维艰。因此下游市场

需求整体表现偏弱，纯棉纱现货市场气氛较淡，成交稀少，市场活跃度降低，下游多处观望状态。总体来看，后期仍需关注国内外整体宏观环境的变化，国外美棉受原油下跌，美元升值、疫情导致的政策因素等综合因素影响，目前在新棉规模性上市前，国内棉价稳中偏弱振荡为主。

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、据美国农业部（USDA）周度出口报告显示，9月3日至9日一周美本年度陆地棉净签约64592吨，环比减37%，较近四周增9%；装运53864吨，环比增53%。中国净签约41708，环比减31%；装运19641，环比骤增。

2、飓风尼古拉斯在得州登陆减弱至热带风暴后，再度降级为热带低压，目前位于路易斯安那州，预计对中南棉区影响有限，但需持续关注对得州南部造成不利影响。

3、截至8月底纺企在库棉花工业库存量95.55万吨，环比上升4.1万吨。纱线库存13.56天，较上月上升3.74天。坯布库存20.15天，较上月上升2.26天。8月底全国棉花商业库存环比减少57.83万吨，同比低48.51，其中新疆仓库库存环比减42.71，内地仓库库存减11.12万吨，保税库存减4万吨。



4、为深入评估第三轮棉花目标价格政策实施效果，了解今年新疆棉花生产种植、质量提升、市场供需及价格等方面情况，7日至10日国家发展改革委调研组赴新疆开展棉花目标价格政策调研。

5、目前南疆大部棉区已裂铃，较常年早2~16天。巴州部分、喀什大部已吐絮，吐鲁番、阿克苏部分、喀什部分进入吐絮盛期，上述大部吐絮期较常年早4~18天。预计机采棉喷施脱叶剂适宜时间9月12~25日，略早于常年。

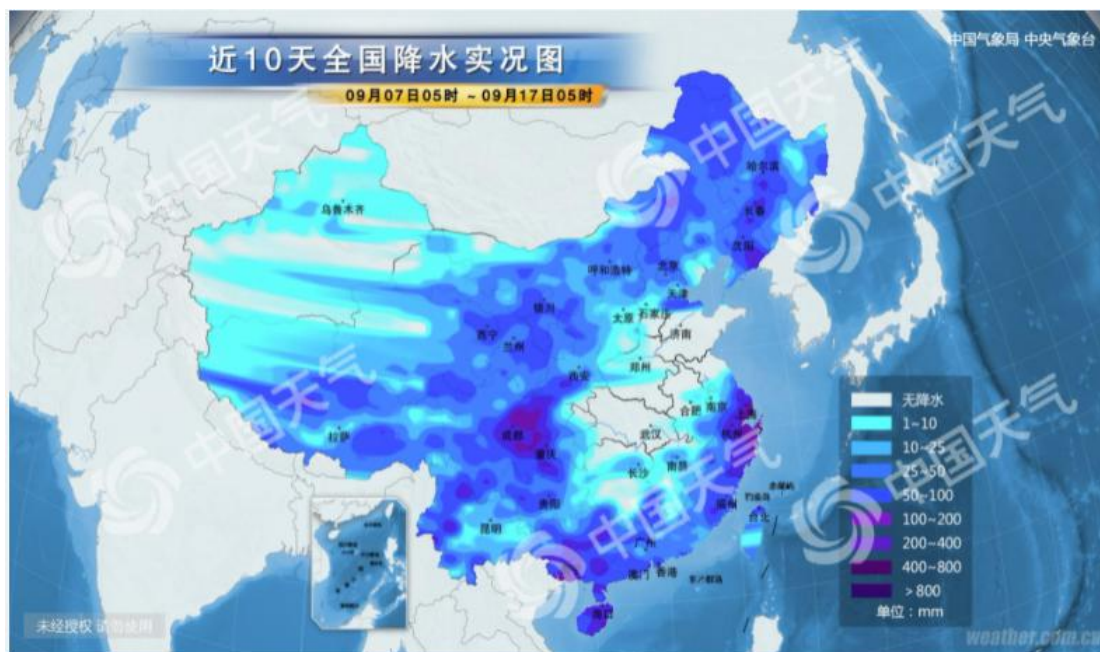
■【操作建议】

建议01合约短期维持区间震荡为主，投资者可维持节前轻仓观望。

■【产业图表】

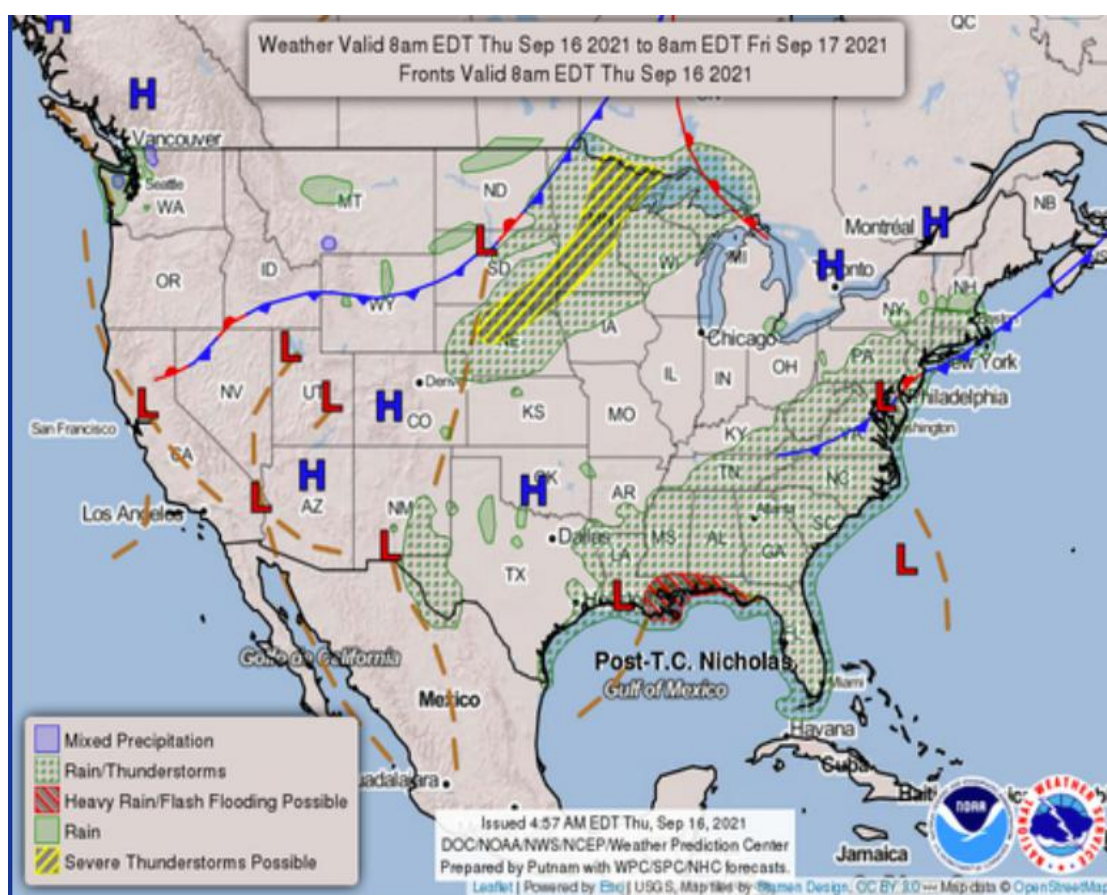
一、天气及供应方面

1、预计新疆地区未来降水量偏少



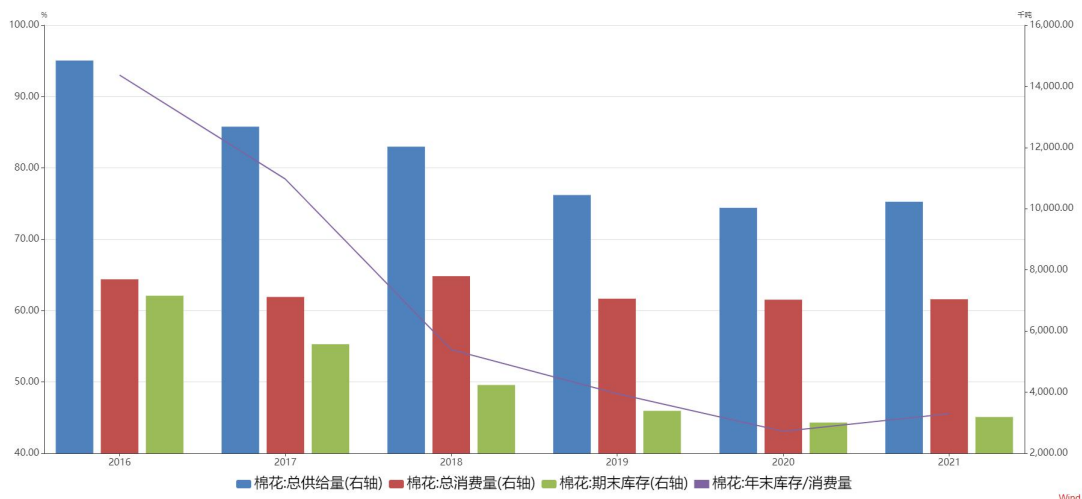
9月下旬平均气温全疆大部偏高;降水昌吉州大部、乌鲁木齐市、阿克苏地区大部偏多,全疆其余大部偏少;日照塔城地区、伊犁州北部偏少,全疆其余大部偏多。预计9月中旬,平均气温全疆大部略偏高,降水量北疆偏西地区略偏多、全疆其它地区偏少,对全疆大部地区棉花裂铃吐絮有利。预计未来一周天气晴好,对棉花裂铃吐絮有利;近期棉花陆续进入吐絮普遍期,做好始花各项准备。喷施脱叶剂工作可在20日左右进行。

2、热带风暴影响增强

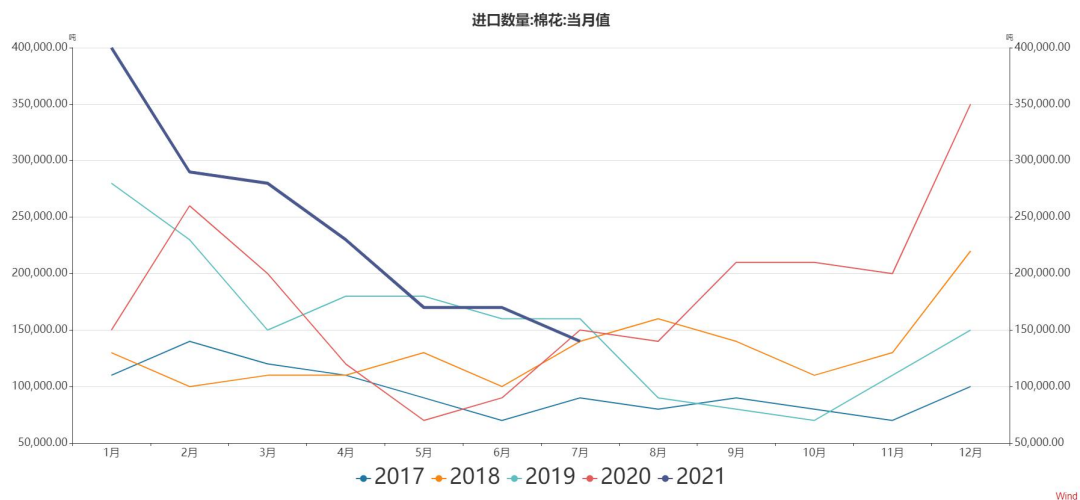


热带风暴 Nicholas 正沿西北方向向得州南部移动。南得州周末遭降雨天气，棉区降水量 25-40mm。土壤含水量较高，户外采摘工作暂停，棉农担心未采摘棉铃会受降雨不利影响。

3、中国棉花供需库存走势

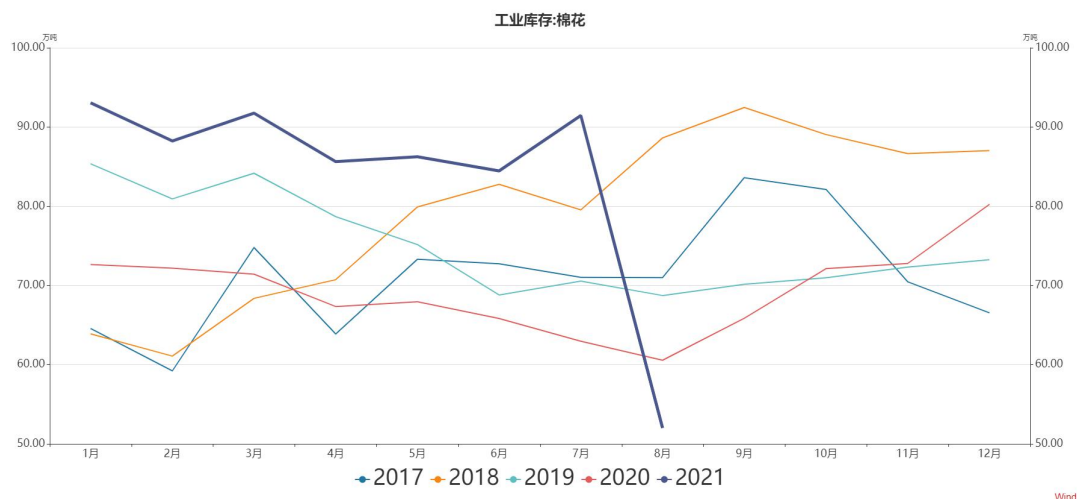


4、中国棉花月度进口量季节性



5、中国棉花工业库存季节性



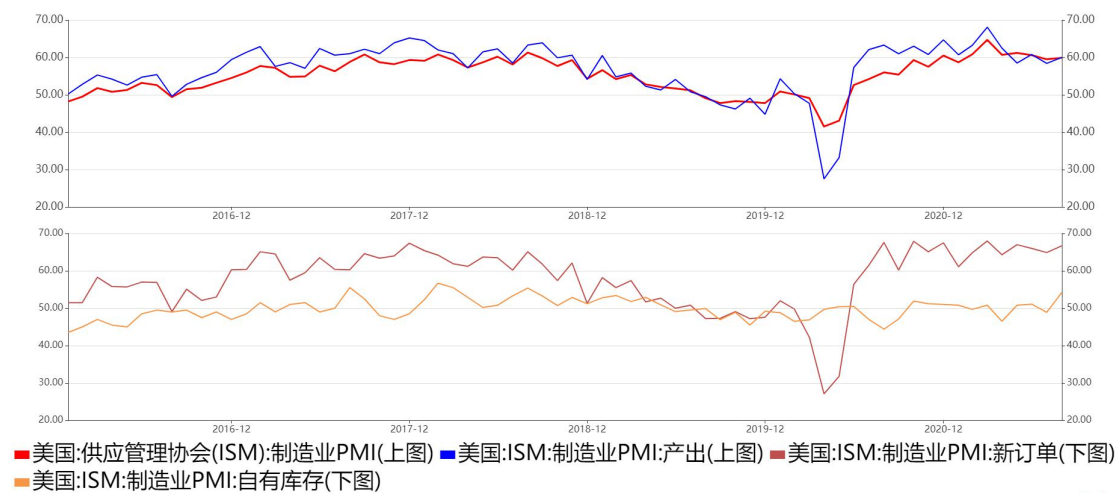


6、中国棉花商业库存季节性

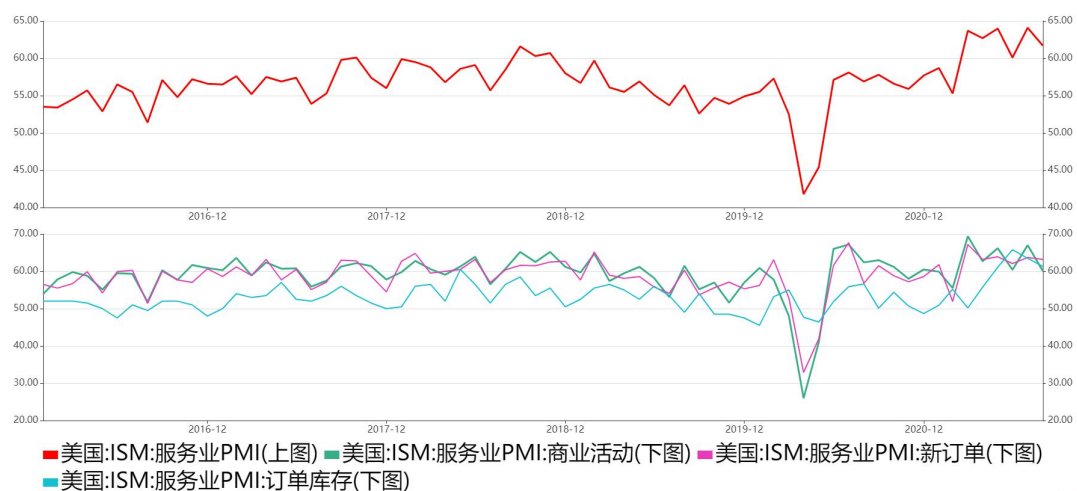


二、宏观及需求方面

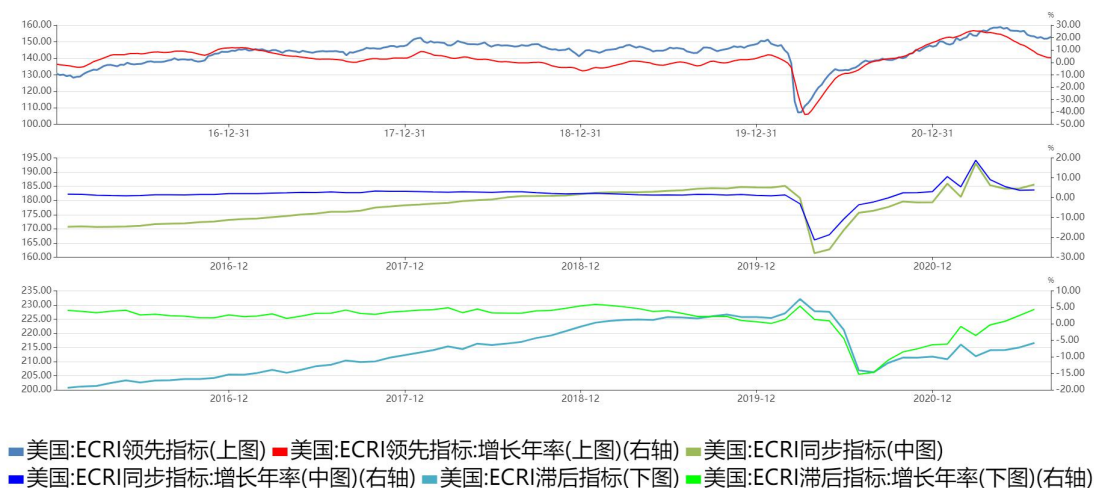
1、美国制造业 pmi



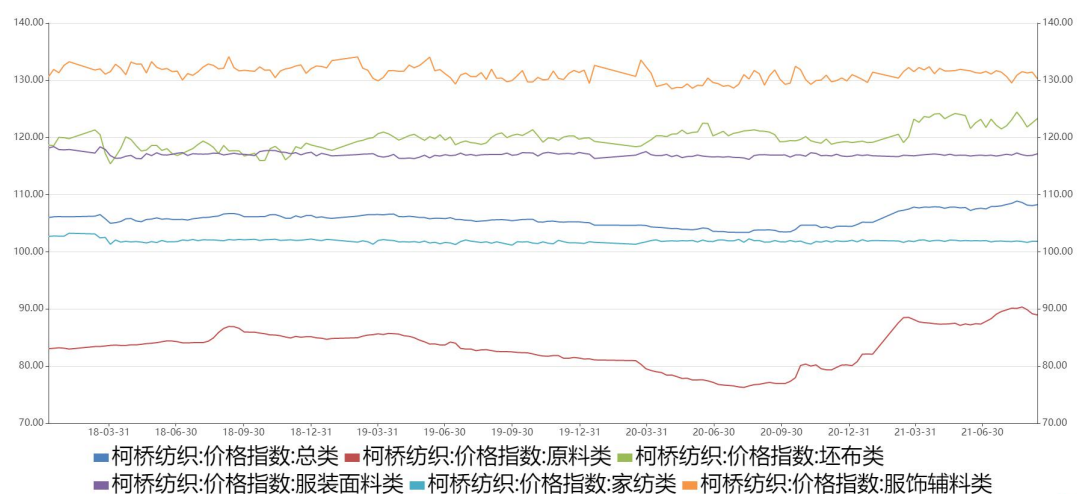
2、美国服务业 pmi



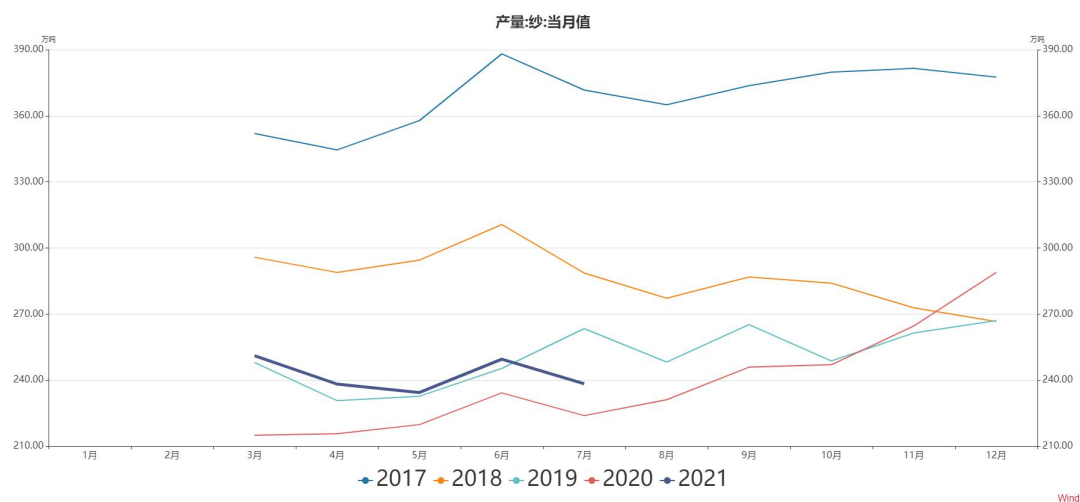
3、美国 ECRI 先行指标



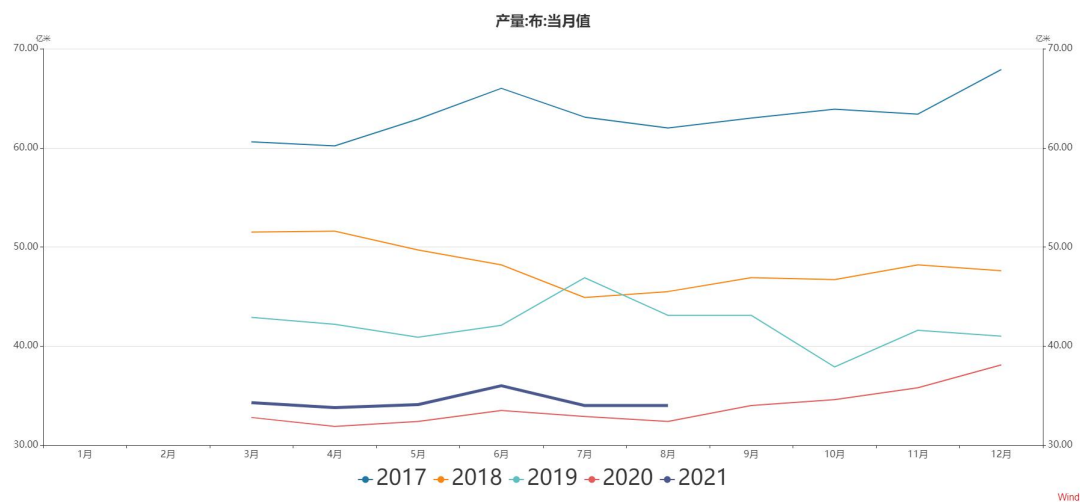
4、中国柯桥纺织价格指数



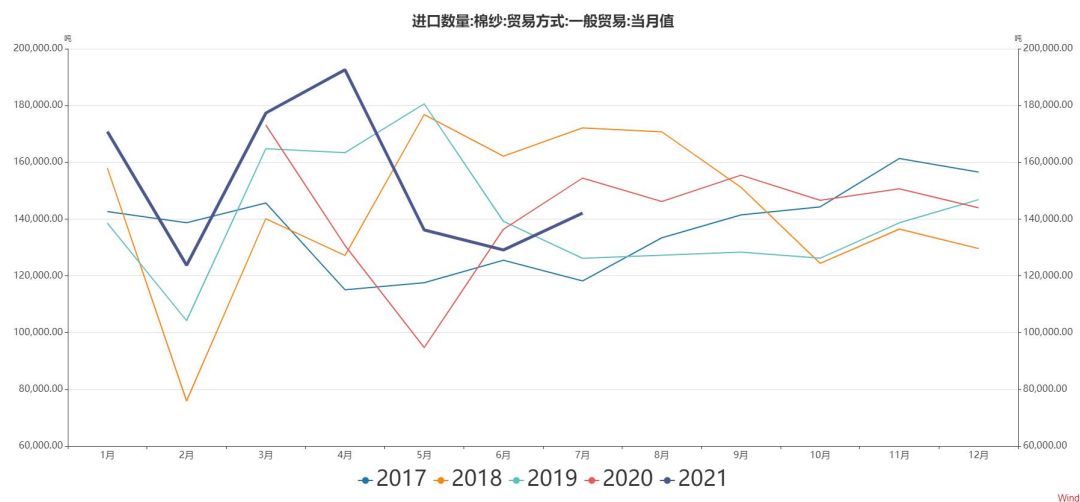
5、中国纱线产量季节性



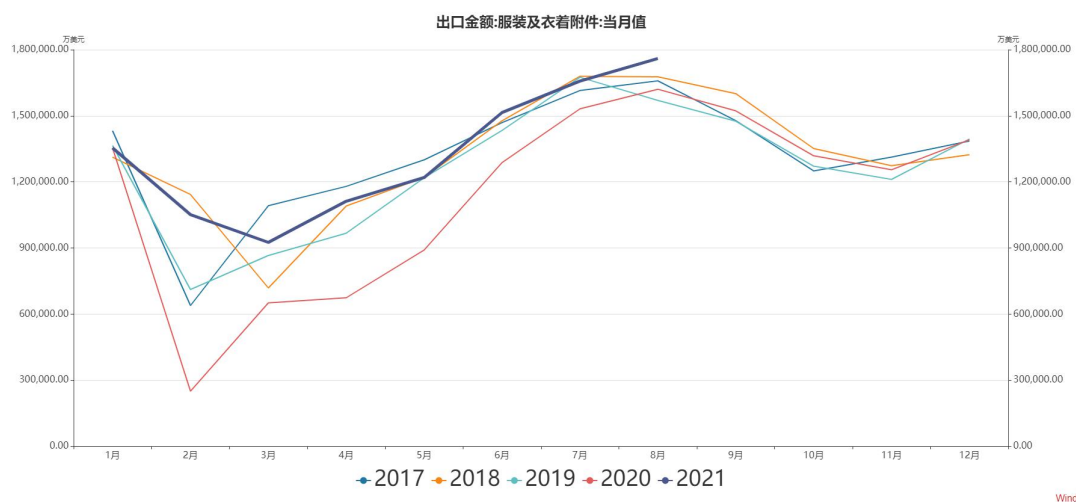
6、中国坯布产量季节性



7、中国棉纱出口量季节性



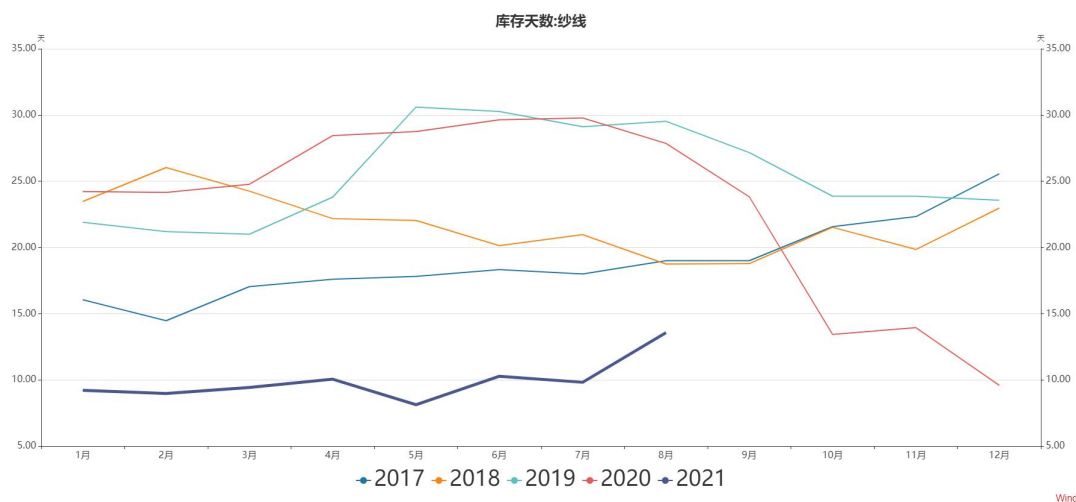
8、中国服装出口额



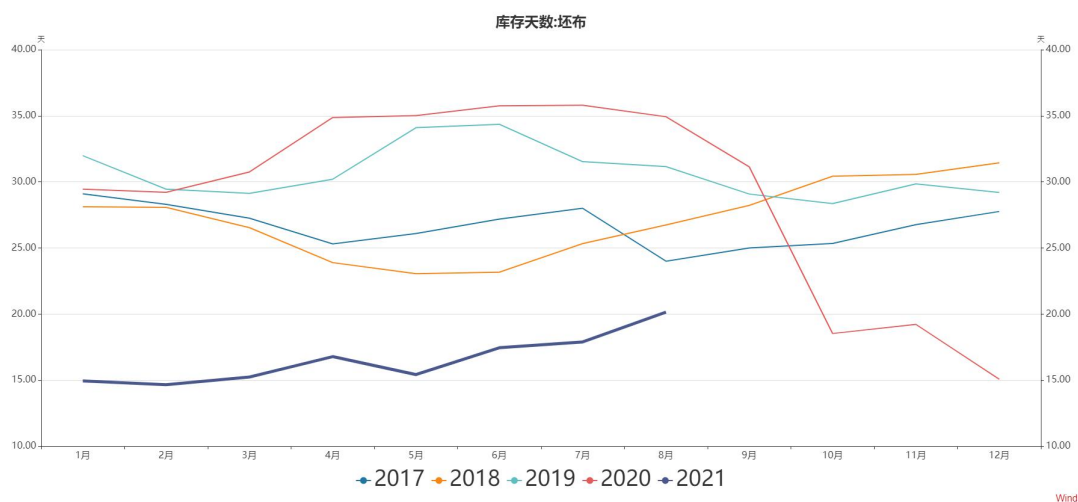
9、盛泽织机开工率



10、纱线库存天数

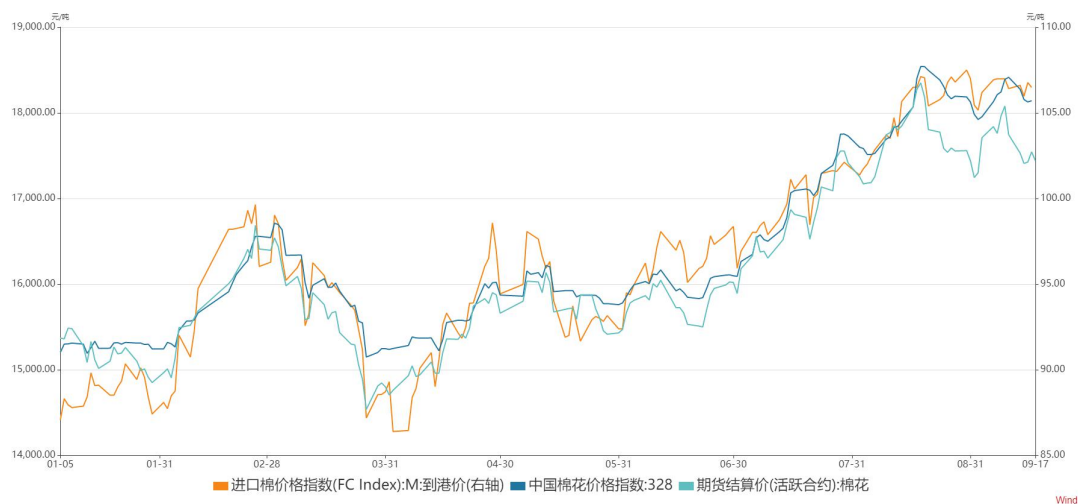


11、坯布库存天数

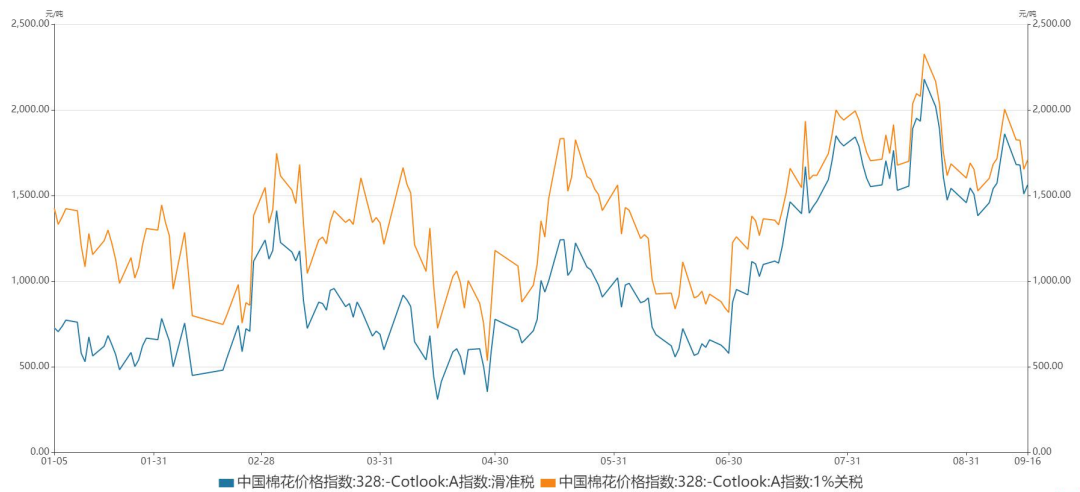


三、期现市场相关数据

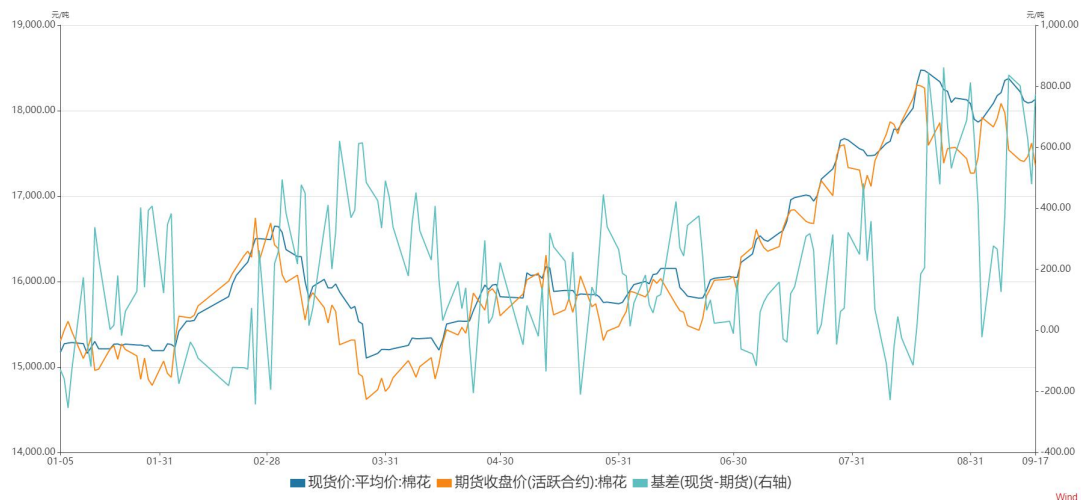
1、国内外棉花价格走势图



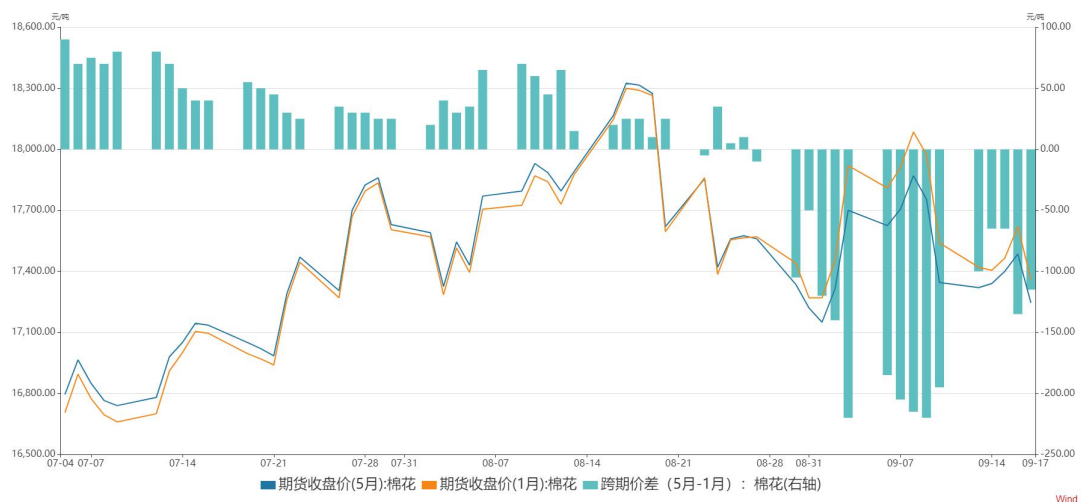
2、国内棉花进口利润



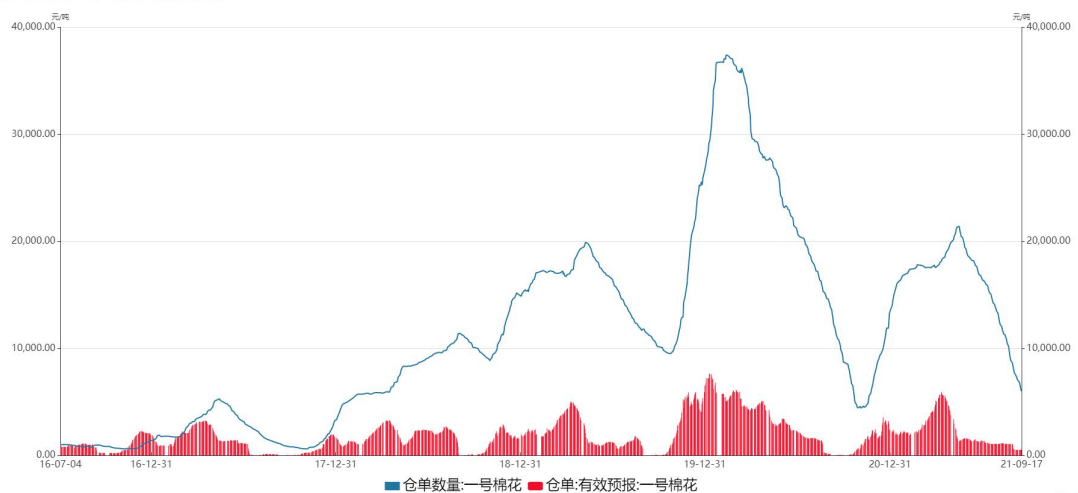
3、棉花主力合约基差走势



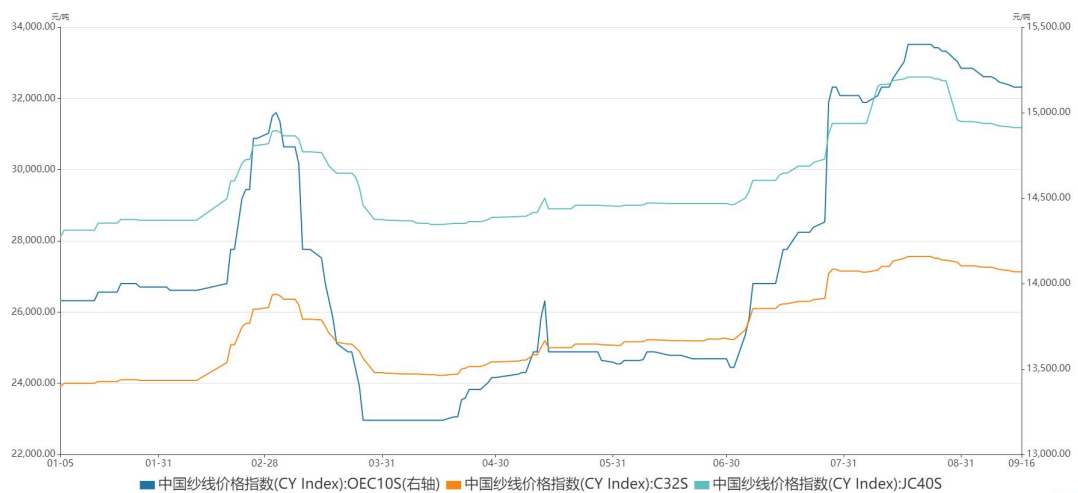
4、棉花 15 合约价差走势



5、郑棉注册仓单和有效预报



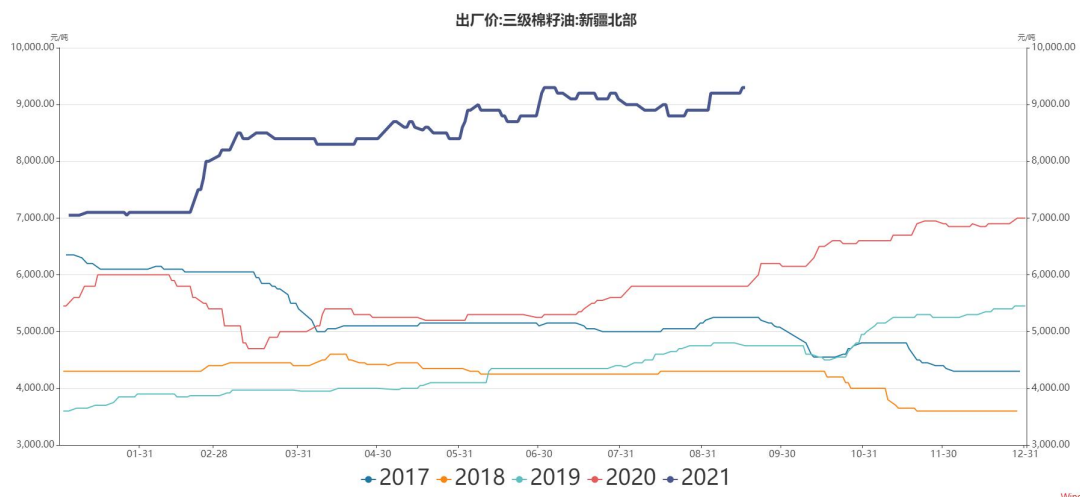
6、国产纱线价格走势



7、新疆棉粕出厂价



8、新疆三级棉籽油出厂价



作者：朱皓天 投资咨询证号：Z0016204 魏治钢 期货从业资格证号：F03066888

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。