

中方开始采购美国农产品，利多美棉价格

2019/07/20

棉花周报

中粮期货研究院

执笔：付斌

电话：010-59137348

邮箱：fubin1@cofco.com

投资咨询证：Z0012492

- ▶ 本周，中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，市场情绪可能会转乐观，对美棉是明确利多，对郑棉影响还要看购买细节指引，主产国暂无天气升水，国内下游维持疲弱补库，后市下游补库力度仍是影响行情关键。下周，预计ICE1912波动区间看（60，68）美分/磅，CF1909波动区间看（12500，14000）元/吨，C32S棉纱现货区间看（21500，22100）元/吨。
- ▶ 影响影响市场的核心因素主要有三个方面：一、中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，市场情绪可能会转乐观，对美棉明确利多，国内要看是国储买还是商业买，如果是国储买对郑棉也是利多，商业买则内外价差会缩小；二、USDA预计新年度全球供需由去库存周期转为累库存周期，由于消费仍然下调空间，料后市累库力度还会加强；三、国内下游维持微弱补库，国储成交维持在90%以上，但皮棉销售仍然缓慢，主产国天气情况整体正常，上游方面暂时缺乏利多驱动，不过在棉花收获之前，天气仍然会作为一个潜在驱动存在。
- ▶ 目前，主要的预期偏差是贸易争端和极端天气，会带来突破区间的力量。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第一部分 总体概况

国际方面，本周美棉12月合约收于63.06美分/磅，**周涨幅0.70%**。本周，**中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，对美棉明确利多**，市场情绪可能会转乐观，美棉优良率继续上升，出口装运缓慢，市场窄幅整理后可能上涨。

国内方面，本周郑棉9月合约收于12970元/吨，**周涨幅-0.99%**。本周，**中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，市场情绪可能会转乐观**，国内下游产成品库存略降，原料端维持微弱补库，国储成交维持活跃，皮棉走货仍然缓慢，市场等待美棉购买细节和销售补库数据进一步指引。

图 1.1: 棉花棉纱市场每周走势追踪

价格	国际	ICE1912	ICE2003	ICE2005	ICE2007	Cotlook A	美棉EMOT M	澳棉SM	印度S-6
	上周	62.62	63.68	64.64	65.5	74.05	71.75	84.55	80.2
	当周	63.06	63.94	65.01	65.82	73.7	70.5	83.3	81.2
	涨跌	0.44	0.26	0.37	0.32	-0.35	-1.25	-1.25	1
国内	CF1909	CF2001	CF2005	CC3128指数	新疆机采3128	新疆机采2129	山东3128	河南3128	
	上周	13100	13710	14235	14166	14000	14308	14168	14203
	当周	12970	13590	14100	14025	13900	14300	14058	13998
	涨跌	-130	-120	-135	-141	-100	-8	-110	-205
价差	跨月价差	美棉12-3	美棉3-5	美棉5-7	郑棉9-1	郑棉1-5	内外价差	郑棉9-美棉12	郑棉1-美棉3
	上周	-1.06	-0.96	-0.86	-610	-525	上日	3603	3907
	当周	-0.88	-1.07	-0.81	-620	-510	当日	3404	3729
	涨跌	0.18	-0.11	0.05	-10	15	涨跌	-199	-178
基差	美棉基差	Cot-ICE1912	Cot-ICE2003	Cot-ICE2005	Cot-ICE2007	郑棉基差	3128-CF1909	3128-CF2001	3128-CF2005
	上周	11.43	10.37	9.41	8.55	上日	1066	456	-69
	当周	10.64	9.76	8.69	7.88	当日	1055	435	-75
	涨跌	-0.79	-0.61	-0.72	-0.67	涨跌	-11	-21	-6
进口	进口利润	CNY即期	Cotlook	1%关税价	3128-1%关税价	滑准税率	滑准税价	加25%关税价	配额外价
	上周	6.8789	11230	12563	1603	13.35%	14075	15704	17337
	当周	6.8805	11179	12507	1518	13.60%	14042	15634	17260
	涨跌	0.0016	-50	-56	-85	0.2%	-32	-69	-77
能量	资金博弈	仓单	预报	合计	实盘率	持仓	成交	热度	抛储(疆棉价)
	上周	15517	627	16144	0.33	754090	564760	0.75	12960
	当周	14601	835	15436	0.30	784292	362956	0.46	12653
	涨跌	-916	208	-708	-0.03	30202	-201804	-0.29	-307
棉纱	棉纱	C32S价格	JC40S价格	C32S成本	C32S利润	进口C32S指数	进口印度C32S	C32S内外价差	C32S中印价差
	上周	21740	25150	21099	641	21682	21750	58	-10
	当周	21700	25100	20947	753	21621	21730	79	-30
	涨跌	-40	-50	-152	112	-61	-20	21	-20

数据来源：中粮期货、Wind

免责声明

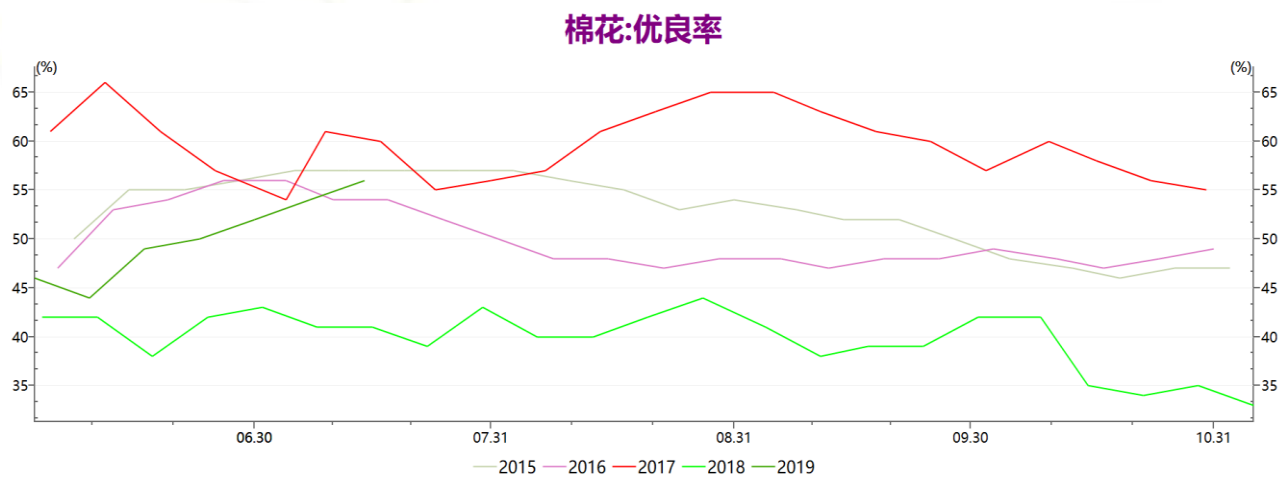
本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

第二部分 核心因素

一、国际棉花市场

本周，美棉新花优良率继续上升，支持美棉大概率丰产，天气升水暂时消失，转为潜在驱动。据 USDA，截至 7 月 15 日，美棉优良率为 56%，上周为 54%，去年同期为 41%；结絮率为 20%，近五年均值为 25%。美棉出口方面，7 月 11 日当周，净签约 2018/19 年度美棉 1.11 万吨，比上周减少 0.12 万吨，装运 7.3 万吨，比上周减少 0.5 万吨，装运缓慢，数据略利空。

图 2.1: 美棉优良率情况图



数据源: USDA、中粮期货、WIND

印度方面，国内棉价小幅上涨，印度 S-6 报价 43950 卢比/坎地（折 81.40 美分/磅），较上周上涨 300 卢比/坎地。据印度农业部门，截至 7 月 11 日，印度新花种植面积 777.12 万公顷，约完成预计总面积的 62%。

二、国内棉花市场

7 月 17 日，国家棉花市场监测系统发布中国棉花长势调查报告，截至 6 月底，全国大部分棉区棉花长势较好，果枝数量同比略增、现蕾数量减少、成铃数量增加，预计规模采摘时间正常或有所延迟。若后期天气正常，预计 2019 年新棉单产 124.6 公斤/亩，同比下降 1.5%，总产量 592.4 万吨，同比下降 3%。

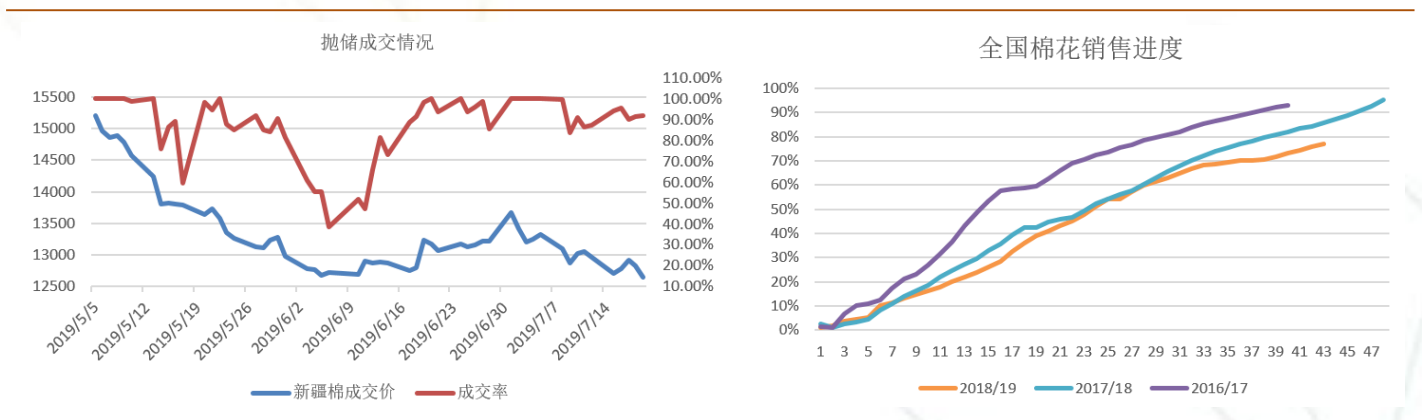
中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，市场情绪可能会转乐观，对美棉是明确利多，国

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

内要看是国储买还是商业买，如果是国储买对郑棉也是利多，商业买则内外价差会缩小。产成品库存小幅去化，原料维持微弱补库，国储成交维持在 90% 以上，但皮棉销售仍然缓慢，市场窄幅整理，等待销售和补库数据进一步指引。本周，国储棉成交热情维持，挂牌 55559 吨，成交 51462 吨，成交率 93%，比上周增加 2%；新疆棉成交均价 12781 元/吨，比上周跌 223 元/吨。还贷压力使得部分疆棉急于变现以回笼资金，据国家棉花市场监测系统，截至 7 月 19 日，全国皮棉销售进度 76.9%，同比降 9.1%，销售进度略有提升。仓单本周大幅流出，但仍有约 59 万吨仓单棉，对近月合约压力较大。

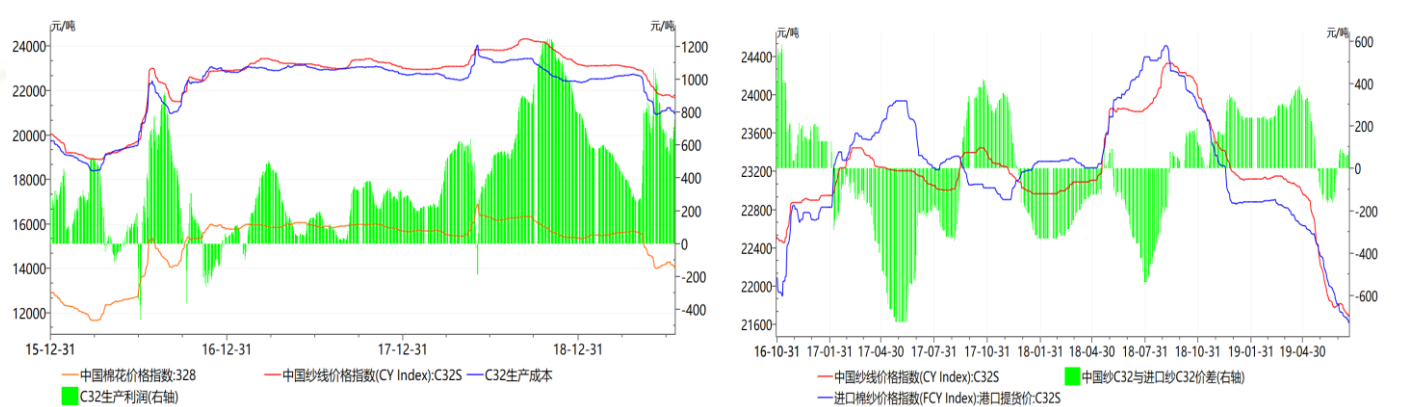
图 2.2: 抛储成交和棉花销售情况图



数据源：中粮期货、中国棉花信息网

三、棉纱

图 2.3: 纺纱利润和进口利润情况图



数据源：中粮期货、Wind

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

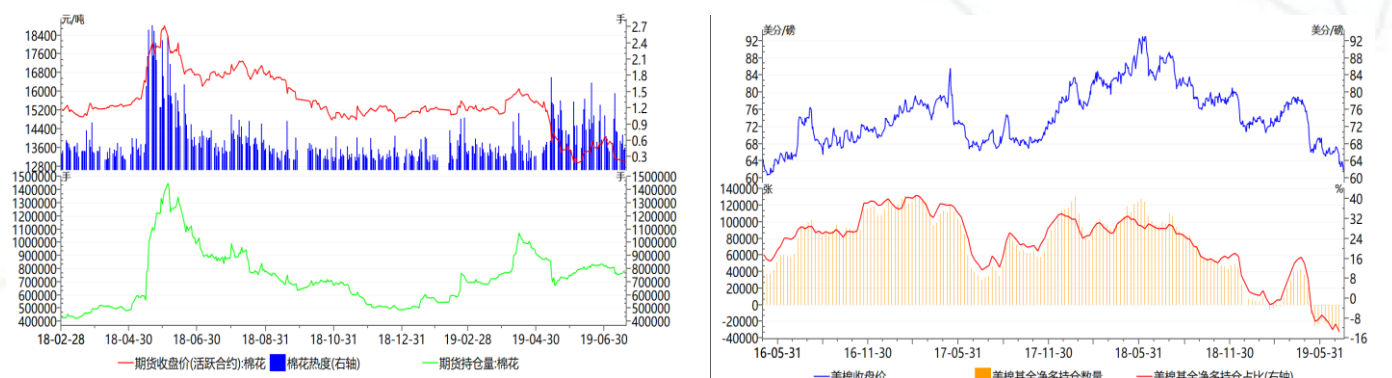
棉纱价格长期与棉价高度相关，棉价变动是棉纱价格变动的核心因素。7月19日，C32S棉纱价格指数为21700元/吨，比上周下跌40元/吨，符合棉纱补跌预期，棉纱库存有所下降，但力度不是太大。国内C32S纱即期理论生产利润目前约753元/吨，比上周增加112元/吨，主要因为纱线跌幅小于棉花跌幅导致即期纺纱利润增加，并非产业繁荣现象。内外纱价差约79元/吨，比上周扩大21元/吨，进口利润窗口仍在。

第三部分 预期偏差与资金博弈

目前，棉花市场主要的预期偏差是贸易战和天气，天气方面暂无升水驱动，贸易战是最核心的预期偏差，会影响到棉花进口、下游需求。目前贸易战阶段性缓和，但对于其反复性风险要做好心理防范。

目前郑棉持仓784292，比上周增加30202张，资金小幅流入。7月9日，美棉期货和期权基金净多单-32605张，占比-13.5%，基金做空情绪高涨。

图 3.1: 郑棉资金博弈和美棉资金博弈图



数据源：中粮期货

第四部分 结论与展望

综上所述，本周中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，市场情绪可能会转乐观，对美棉是明确利多，对郑棉影响还要看购买细节指引，主产国暂无天气升水，国内下游维持疲弱补库，后市下游补库力度仍是影响行情关键。下周，预计ICE1912波动区间看(60, 68)美分/磅，CF1909波动

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。

区间看（12500，14000）元/吨，C32S 棉纱现货区间看（21500，22100）元/吨。影响影响市场的核心因素主要有三个方面：一、中方开始购买美农产品，贸易战缓和预期加强，市场情绪可能会转乐观，对美棉明确利多，国内要看是国储买还是商业买，如果是国储买对郑棉也是利多，商业买则内外价差会缩小；二、USDA 预计新年度全球供需由去库存周期转为累库存周期，由于消费仍然下调空间，料后市累库力度还会加强；三、国内下游维持微弱补库，国储成交维持在 90%以上，但皮棉销售仍然缓慢，主产国天气情况整体正常，上游方面暂时缺乏利多驱动，不过在棉花收获之前，天气仍然会作为一个潜在驱动存在。目前，主要的预期偏差是贸易争端和极端天气，会带来突破区间的力量。

【法律声明】

中粮期货有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格（证监会批文号：证监许可[2011]1453）。

报告所引用信息和数据均来源于公开资料和合法渠道，中粮期货分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的真实性、准确性和完整性做出保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日对市场的判断，仅供阅读者参考。阅读者根据本报告做出的任何投资决策及其所引致的任何后果，概与本公司及分析师无关。

本公司的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权归本公司所有，为非公开资料，仅供本公司咨询业务的客户使用。未经本公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

免责声明

本报告信息全部来源于公开性资料，本报告观点可能会与相应公司的投资发展策略或相关商品价格趋势产生分歧，本报告不对所涉及信息的准确性和完整性作任何保证。因此本报告仅可视为经济及金融信息参考但并不构成任何投资建议且不为任何投资行为负责。