

电话：0571-85155132  
 邮编：310003  
 地址：杭州市下城区  
 万寿亭13号  
 网 址：  
<http://www.zjncf.com.cn>

## 观点逻辑：

## 一、走势概述

上周郑州棉花期货没有延续前一周的涨势，期价呈现高位整理，盘面以消化整固之前上涨为主，交易区间略有上移。



图一 行情走势

期价在一些重要的中、短期均线之上站稳，总体看，属强势整理格局。中美贸易争端缓和以及流动性改善对期价产生有力支撑。

## 相关报告

## 二、交易数据

	上周	本周	涨跌(%)
收盘(2001)	12925	12970	+0.35
持仓(2001)	552736	514572	-6.90
交易(2001)	3236346	2127740	-34.25
仓单	11428	11122	-2.68

表一：期市交易数据

价格微升，量、仓则有萎缩，经历前一周上涨后，出现部分多单兑现，而更多交易者选择谨慎观望，仓单则保持了下降势头。

### 三、相关市场指数

	上周	本周	涨跌 ( % )
中国棉花价格指数: 328	12981	13031	+0.39
进口棉价格指数 (FC Index) :M:到港价	70.61	70.53	-0.11
中国纱线价格指数 (CY Index): C32S	21160	21150	-0.05
柯桥纺织价格指数: 坯布类	120.00	120.56	+0.47

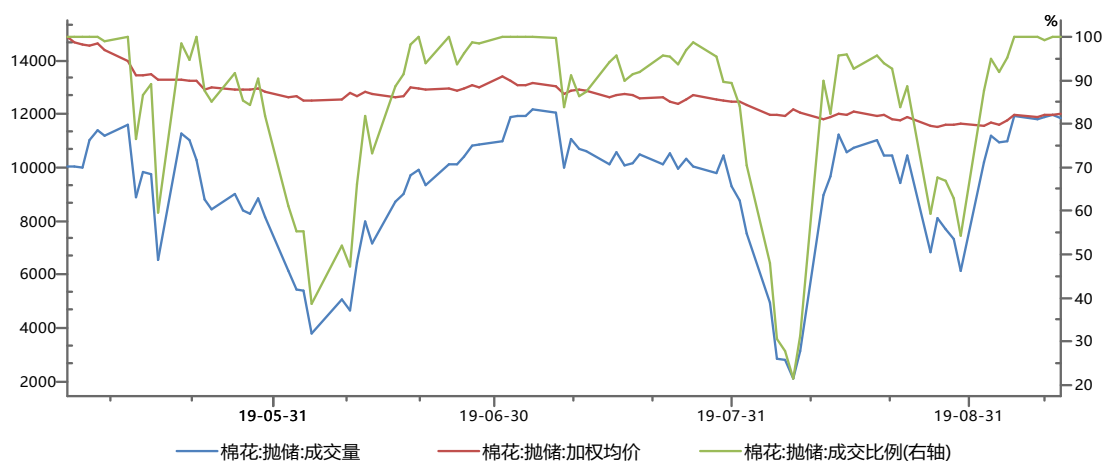
表二：相关市场价格指数

现货和下游产品价格相对稳定，若棉价持续变动，累积效应最终会对这些指数产生影响。

### 四、市场信息

偏 多	偏 空
中美双方同意 10 月初在华盛顿举行第十三轮中美经贸高级别磋商。	根据美国农业部发布的 9 月份全球产需预测，2019/20 年度美国棉花期初库存、产量、出口量和消费量均调减，期末库存没有变化。全球期末库存环比调增 130 万包，为 8370 万包，同比增加 290 万包。
新棉采摘晚于往年，交售率同比下降。	近期，国际现货市场乏善可陈，实际成交仍很零星，基本都是随用随买，合同执行的问题仍难以解决，尤其是中国和南亚国家。
海关总署数据显示，2018 年 7 月，我国纺织品服装出口额合计 275.14 亿美元。同比 2.09%，环比+11.64%。1-7 月累计同比-0.10%。7 月国内纺织服装出口数据较好。	9 月 7 日，新疆终于迎来了 2019 年棉花加工企业开秤的消息。据了解，这次开秤的轧花企业位于奎屯地区，开秤价格手摘棉 40 衣分收购价格 6.2-6.3 元/公斤不等，优质优价，与去年该厂手摘棉开秤价 7.3 元/公斤相比有所下降。

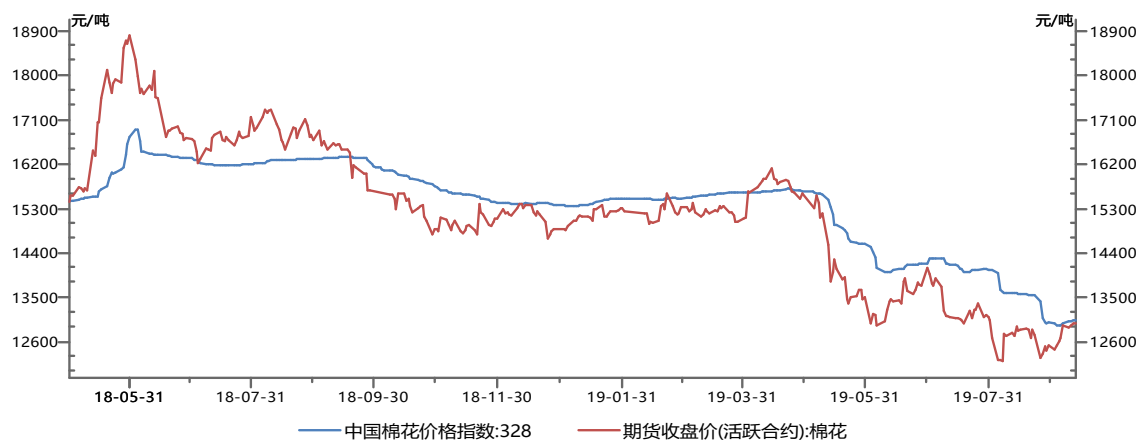
## 五、图解



数据来源: Wind

图二: 抛储数据

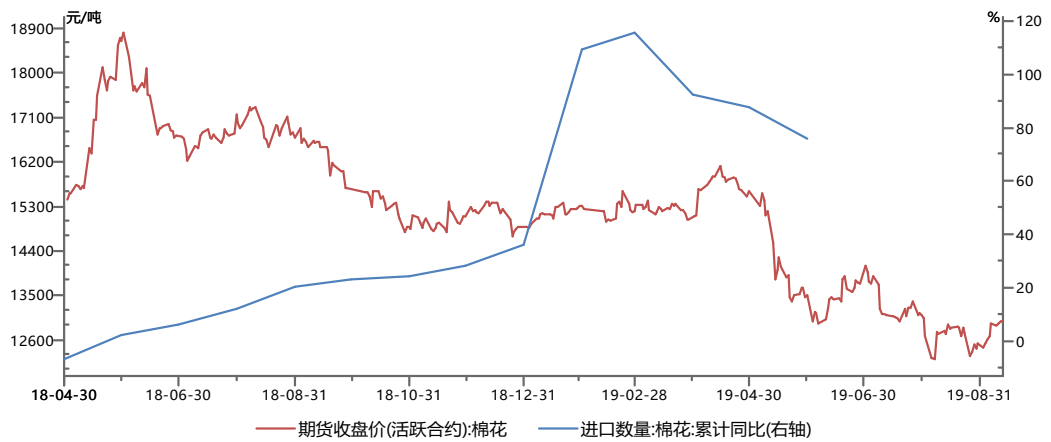
棉花现货综合成交好转,从储备棉的竞拍热情上得以体现,虽然实际成交价格仅小涨,但成交量和成交比例保持高水准。原因如下:“金九银十”的到来使中小纱厂、织造企业开机率有所回升,部分用棉企业原料库存偏低,急需补库;按目前储备棉成交价纺纱利润相对可观,开工积极性较高;储备棉轮出包包检验,品质有保证;竞拍储备棉质押融资比较高效、便利,可阶段性的解决棉纺织企业缺少现金流难题。



数据来源: Wind

图三: 期现价格对比

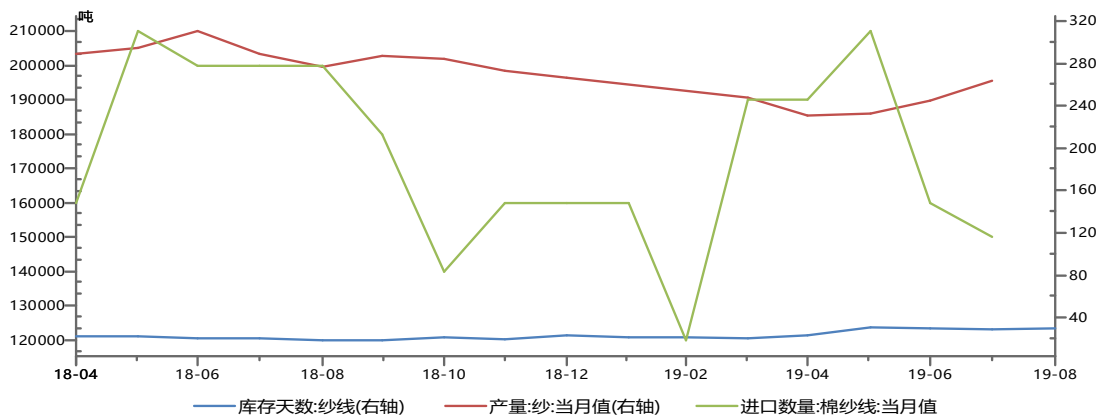
期价涨幅领先,之前我们判断过期棉升水的可能性,正变得更为现实。



数据来源: Wind

图四：进口量

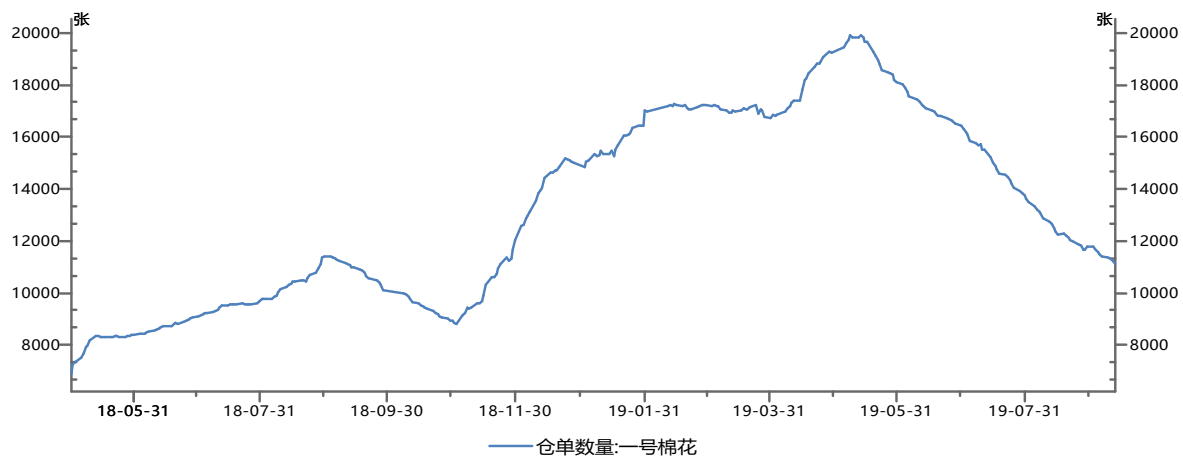
我国 2018 年 10 月发布 2019 年棉花进口关税配额量为 89.4 万吨, 其中国营贸易比例为 33%; 2019 年 4 月, 发放一定数量的棉花关税配额外优惠关税税率进口配额 (简称棉花进口滑准税配额) 此批滑准税配额数量为 80 万吨, 全部为非国营贸易配额。



数据来源: Wind

图五：棉纱供应

国内产量保持上升, 进口量不断下滑, 库存天数稳定。订单和原料还是纱价的主导因素: 目前棉价小幅上涨时纱价持稳, 棉价下挫则棉纱跟跌; 随着近期棉花回暖, 预计棉纱有挺价惜售情况。



数据来源: Wind

图六: 仓单

仓单保持流出, 表明实体需求依旧存在。现货面表现还是较为积极的:

国储棉轮出价格保持上涨, 对当前籽棉收购价格的上涨起到了积极作用。

据国家棉花市场监测系统调查, 截至 2019 年 9 月 12 日, 全国新棉采摘进度为 1.2%, 同比下降 1.0 个百分点, 较过去四年均值下降 2.3 个百分点; 全国交售率[1]为 12.4%, 同比下降 3.1 个百分点, 较过去四年均值提高 0.8 个百分点。

近半个月来山东、河南、河北、江浙等地涉棉企业赴疆考察产量、寻找合作方(非承包轧花厂或联合收购)、接洽监管库的数量越来越多, 新疆籽棉采摘、加工、销售工作即将“如火如荼”展开。

## 六、后市展望:

金九银十刺激下, 棉花消费温和扬升, 叠加中美重启贸易磋商和流动性改善的背景, 郑棉有望走出一波反弹行情, 我们维持之前看多观点。

## 免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中来源可靠性，但对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见以及所载的数据、工具及材料并不构成您所进行的期货交易买卖的绝对出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，如与新世纪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新世纪期货公司的立场，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，本报告所载信息、意见及分析论断只是反映新世纪期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为新世纪期货研究院（投资咨询），且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

### 新世纪期货研究院（投资咨询）

地址： 杭州市下城区万寿亭 13 号

邮编： 310003

电话： 0571-85155132

网址： <http://www.zjncf.com.cn>