



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.



编制日期：2019/9/8

投资咨询部

中美贸易磋商重启 郑棉重心上移

投资策略建议：

本周美国棉花生长优良率有所上调,但由于飓风侵袭美棉产区,且中美两国同意下月举行高层会谈,市场情绪有所回暖,但交投仍较谨慎,ICE 期价整体呈现区间震荡。国内皮棉价格持稳,储备棉继续维持高成交率。9月中旬新花陆续大量上市,皮棉库存将进一步充裕,供应端压力不减。受中美贸易磋商重启的利好消息提振,本周郑棉期价重心逐步上移。但国内棉花基本面并未有实质性改善,对于盘面反弹仍需谨慎对待。目前,棉纺织行业已进入传统的金九银十消费旺季,部分厂家订单、盈利情况略有好转,但纱线市场仍然偏弱,后市需密切关注下游需求是否显著改善。

期权投资策略：

卖出备兑看涨期权

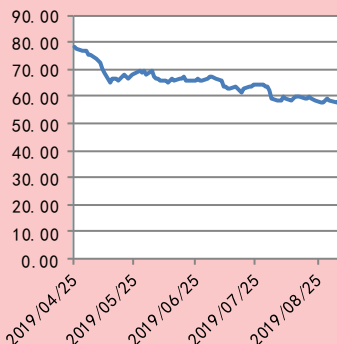
下周关注：

1. 中美贸易关系后续进展
2. 主产国棉产区天气情况
3. 国内储备棉轮出情况

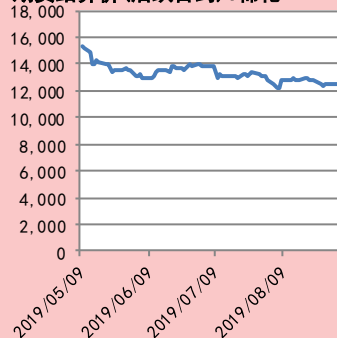
2019. 9. 2-2019. 9. 6

投资咨询部

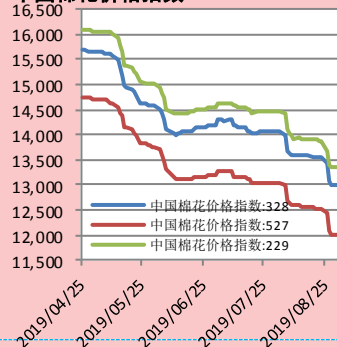
期货结算价(活跃合约)：ICE 2号棉花



期货结算价(活跃合约)：棉花



中国棉花价格指数



└.行业资讯

1. 美国农业部报告显示，2019年8月23-29日，2019/20年度美国陆地棉净签约量为3.69万吨，较前周增长11.9%，其中，中国取消合同1043吨。和葡萄牙（68吨）。2020/21年度美国陆地棉净签约量为4.5万吨，较前周大幅增长，美国2019/20年度陆地棉装运量为5.22万吨，较前周增长34.44%，
2. 截至2019年9月1日，美国棉花结铃率为97%，比去年同期增加2个百分点，较过去五年平均值增加1个百分点。美国棉花吐絮率为36%，比去年同期增加8个百分点，较过去五年同期增加9个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的为48%，较前周增加5个百分点，较去年同期增加7个百分点。
3. 2019年储备棉轮出于5月5日启动，截止2019年9月6日，全国棉花交易市场累计挂牌储备棉97.42万吨，累计成交量82.66万吨，成交率84.85%。第十九周（9月9日-9月12日一周）轮出销售底价为12457元/吨（标准级价格），较前一周上涨122元/吨。
4. 9月5日上午，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话。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，此前双方保持密切沟通。
5. 本季北疆片区棉花预计到9月下旬开始采摘，南疆人工采棉预计到9月10日后可采摘。由于今年8月份雨水较常年偏多，气温偏低，推迟了棉花吐絮时间。预计今年南疆的棉花采摘期比往年推迟一星期。

└.现货交易概况

1. 国内皮棉价格大多持稳，局部波动。棉花现货仍有价无市，厂家对皮棉采购意愿不强。新疆库点“双28”机采棉提货价在12300-12400元/吨附近，“双29”机采棉报价在12500-12600元/吨。目前，轧花厂现货成本倒挂已逼近2000元/吨。
2. 内地库新疆棉资源普遍集中在12700-13000元/吨，通关进口棉由于大多没有套保，成本较高，报价普遍在13000元/吨以上，明显高于新疆棉，有价无市。新年度巴西棉陆续到港，基本可以替代美棉，会对现有进口棉销售形成更大的压力。
3. 目前，下游多数纺企仍无订单可接，只有少数纺企因生产品种多、质量好，订单尚可维持，不过数量不大。从订货情况来看，多以普梳32-40支及半精疏纱21-40支、精梳纱32-40支为主，成交价格相对较低。其中普梳纱32支成交价20500-21500元/吨，普梳纱40支成交价21500-22500元/吨，

国内棉花市场情况

图 1, 国内 3128 棉花价格走势

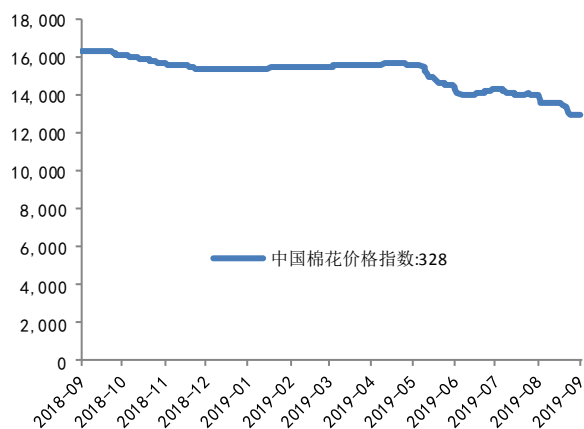
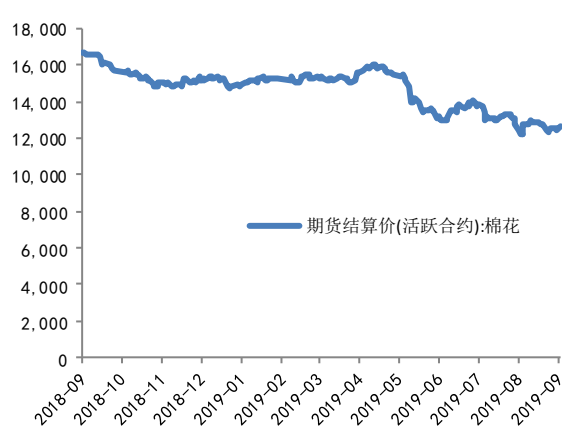


图 2, 国内棉花期货价格走势



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

本周郑棉主力合约收于 12925, 周内涨 405, 涨幅 3.23%, 最高 13160, 最低 12355。中美贸易磋商重启, 提振市场信心, 郑棉上行。本周 ICE 美棉期价延续低位震荡, 主力合约收盘 58.43 美分/磅, 周内跌 0.46, 跌幅 0.78%。

表 1: 各地棉花现货报价

	山东	湖北	河南	河北	安徽	新疆
2019/9/6	13,020.00	12,900.00	12,830.00	12,900.00	12,800.00	12,900.00
2019/9/5	13,020.00	12,900.00	12,830.00	12,900.00	12,800.00	12,900.00
2019/9/4	13,020.00	12,900.00	12,830.00	12,900.00	12,800.00	12,900.00
2019/9/3	13,020.00	13,000.00	12,930.00	12,900.00	12,800.00	12,900.00
2019/9/2	13,020.00	13,000.00	12,930.00	12,900.00	12,800.00	12,900.00

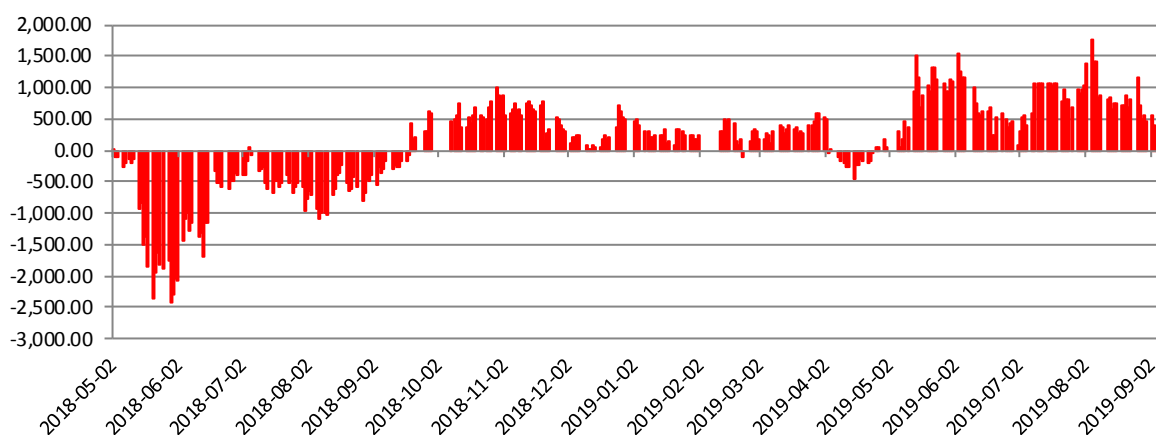
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

国内各地现货报价较上周基本持稳, 3128 级皮棉销售价格重心至 12800-13000 元/吨。现货市场仍无起色, 整体成交较少。原料资源供应量仍显充足, 纺织企业多根据经营情况谨慎采购。

表 2：第 18 周国储棉轮出情况

日期	挂牌量	成交量	成交均价	折 3128 价	最高价	最低价
2019/9/6	11920.06	11920.06	11970	13306	12710	11440
2019/9/5	11531.94	10987.25	11770	13045	12570	11270
2019/9/4	11894.59	10939.63	11616	12959	12280	11200
2019/9/3	10226.94	10226.94	11674	12833	12320	11200
2019/9/2	11672.82	10226.94	11551	12775	12150	10840
合计	57246.34	54300.81	-	-	-	-

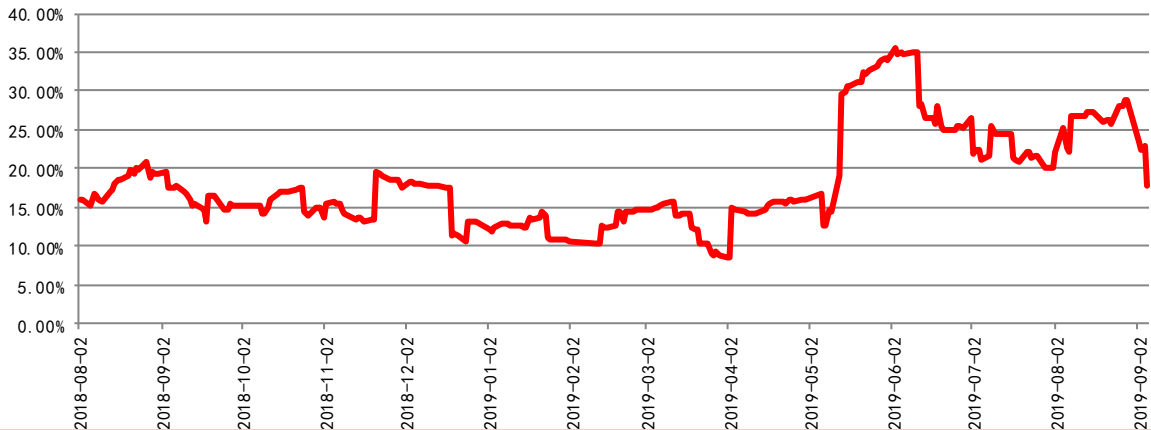
本周，中国储备棉管理有限公司挂牌出库销售储备棉 57246.34 吨，实际成交 54300.81 吨，周度成交率 94.85%。本周储备棉竞拍热度回升，日内维持高成交率，成交价也有显著上涨。

图 3，新疆 3128B 棉花现货基差


数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

由于中美贸易磋商重启，提振市场，郑棉主力合约反弹至 13000 上方。皮棉市场购销清淡，现货报价持稳。目前 3128 皮棉基差约在 300 元/吨左右，较上周显著下调。

图 4：期货价格波动率-主力合约（20 天）



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

经历大幅度下挫后，郑棉低位调整，波动率显著下降至 17%左右水平。受中美双方将于 10 月初进行第 13 轮贸易磋商的消息带动，郑棉周五盘内触及涨停。目前，中美贸易关系不确定性仍较强，谨慎市场波动加大。

└.国外棉花市场情况

图 5，印度棉现货报价

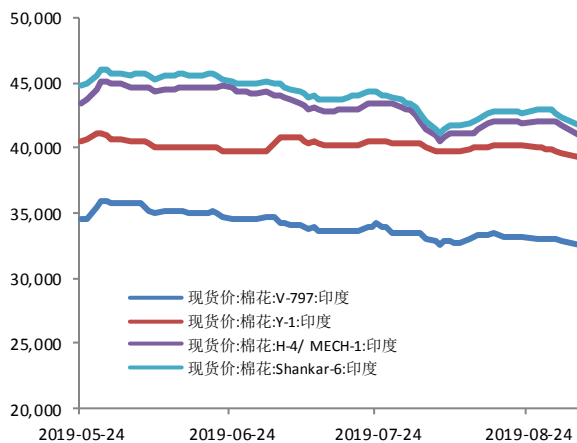
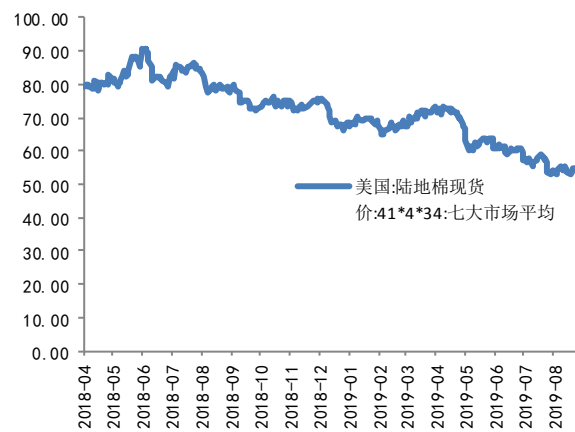


图 6，美国七大市场平均价



印度国内棉价保持不变，受国内 MSP 价格的影响，印度棉花价格预计维持坚挺。美国国内七大市场标准级现货平均价 53.69 美分/磅，较前周下跌 1.07 美分/磅，较去年同期下跌 25.5 美分/磅。美国国内现货价格下跌，新花询价稳定。

图 7，内外棉花价差

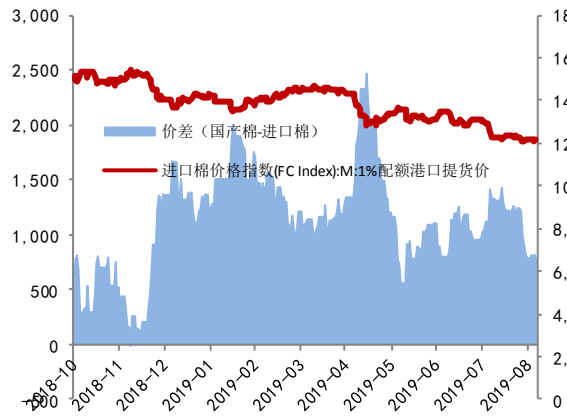
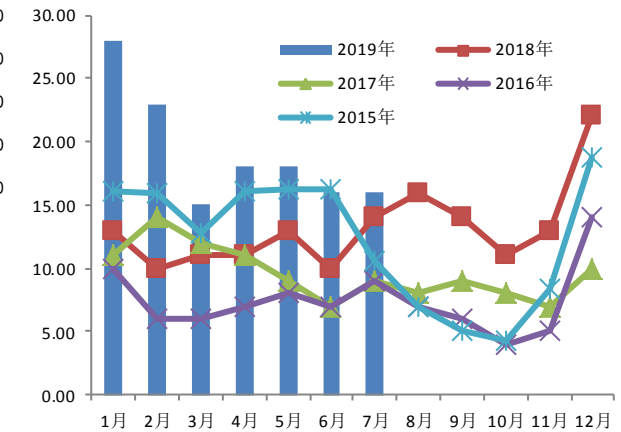


图 8，棉花进口量（月度）



本周进口棉报价下调，进口棉 FC Index M 指数为 69.94 美分/磅，折 1%关税进口成本为 12156 元/吨，折滑准税为 13849 元/吨。内外棉价差较上周基本持平。2019 年 7 月中国进口棉花 16 万吨，环比持平，同比增 14%。2018.9-2019.7 月累计进口 194 万吨，同比增 66%。

└.下游纱线、坯布市场情况

图 9，棉纱现货报价

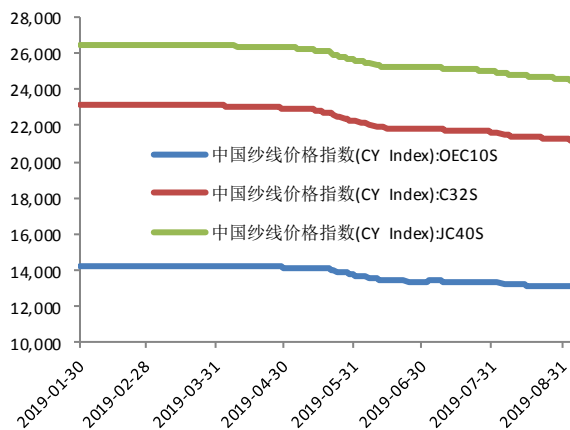
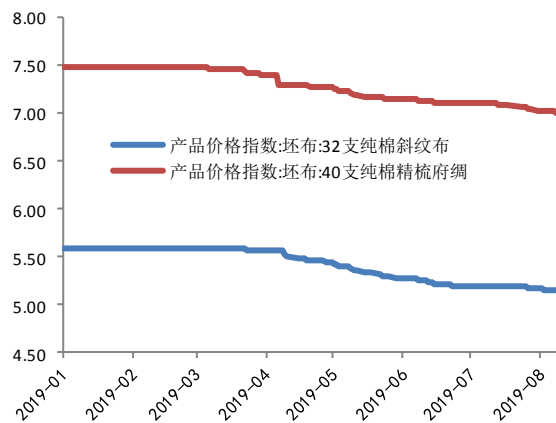


图 10，坯布现货报价



本周纱线市场未有回暖迹象，价格继续呈下调之势，C32S 报价 21160 元/吨，JC40S 报价 24480 元/吨，较上周下调 120 元/吨左右。坯布厂接单形势也未现明显好转，现货报价持续低迷。

图 11, 内外棉纱价差

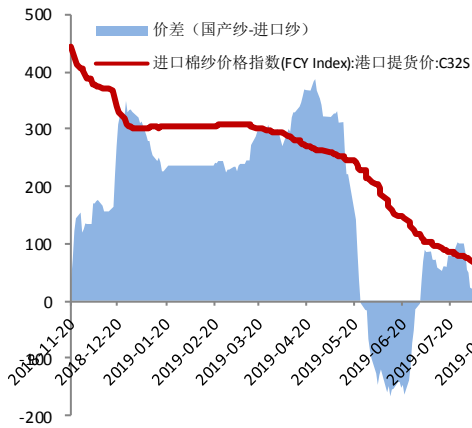
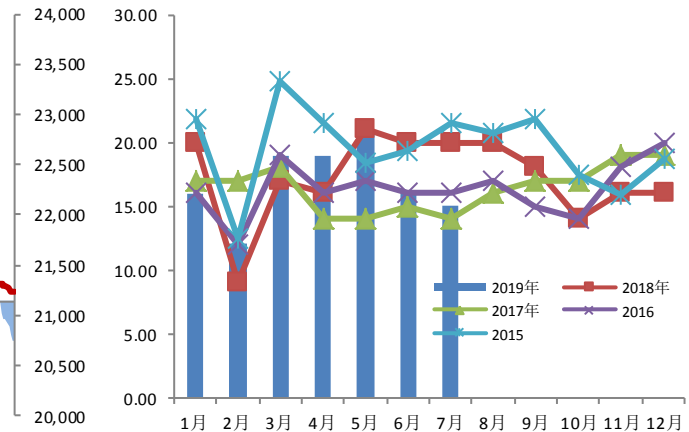


图 12, 棉纱进口量 (月度)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

C32S 进口棉纱港口提货价 21230 元/吨, 较上周下调约 70 元/吨, 内外纱价差倒挂且较上周略有扩大。2019 年 7 月我国进口棉纱线 15 万吨, 环比减少 6.25%, 同比减少 25%。2019 年 1-7 月我国进口棉纱线 118 万吨, 同比减少 3.6%。由于国产纱价格优势增强, 棉纱进口量显著减少。

图 13, 库存天数-纱线

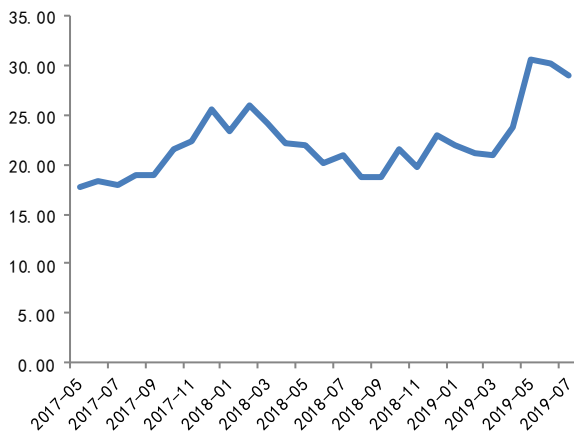
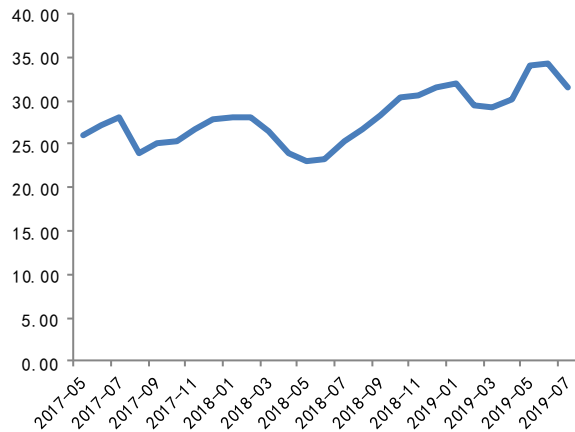
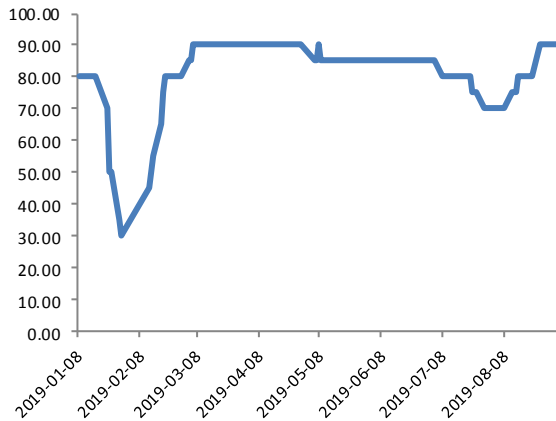


图 14, 库存天数-坯布



棉纺织产业链各环节产品需求均较弱, 坯布走货缓慢, 纺织产业链下游成品去库存压力仍大。目前, 被调查企业纱线库存为 29.12 天销售量, 环比减少 1.15 天, 同比增加 8.15 天, 比近三年同期平均水平高 10.66 天。坯布库存为 31.53 天销售量, 环比减少 2.83 天, 同比增加 6.2 天, 比近三年同期平均水高 4.7 天。

图 15, 开机率: 盛泽地区样本织造企业



大中型棉纺织厂、织造企业、印染厂的开机率较前期有所恢复，但棉花产业链景气度不佳，上下游产品的签约和出库并未有明显改善，纺织企业经营难度仍然较大。

终端产品消费情况

图 16, 零售额: 服装鞋帽针纺织品类

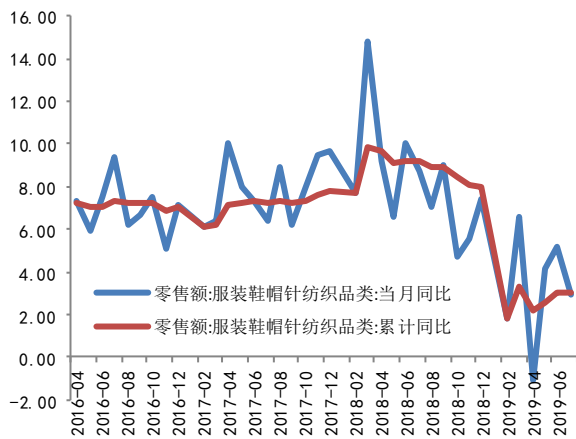
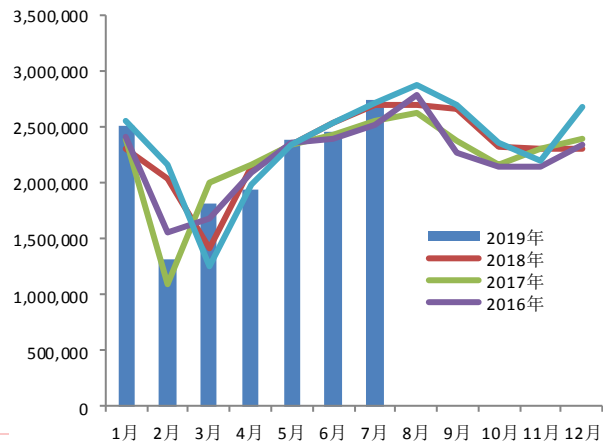


图 17, 纺织品服装出口额 (亿美元)



2019年7月，国内服装鞋帽、针纺织品类消费同比增加2.9%，累计同比增长3.0%，增幅较上月回落，且仍处于历史低位。2019年7月，我国纺织品服装出口额为275.14亿美元，环比增加11.64%，同比增加2.09%。中美贸易谈判重启，但美方对部分中国输美商品的关税尚未取消，棉纺业终端产品外销情况仍面临较大压力。

免责声明：

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

编 制：

夏雨辰 分析师 F3031745

李伟 首席分析师 F0283072/Z0010384

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067