

## 棉花



## 棉纱期货 8 月 18 日上市，关注棉花棉纱套利机会

## 一、基本面分析

## 1. 现货价格综述

8月9日-8月16日当周，国内棉花棉纱现货价格微幅变化，国际棉花期货价格跌幅明显导致进口棉价格大幅下滑，国内棉花期货价格亦小幅回落。

表1 主产区白砂糖现货价格本周变动 单位：元/吨

项 目	8月 16日	8月9 日	较上周	
			涨跌±	幅度±
中国棉花价格指数：328	15883	15859	+24	+0.15%
郑棉 CF1801 合约收盘价	15145	15320	-175	-1.14%
进口棉价格指数：1%配额港口 提货价	14149	14722	-573	-3.89%
纽约棉花期货 12 月合约收盘价	66.85	71.11	-4.26	-5.99%
中国纱线价格指数 C32S	23005	23020	-15	-0.06%
进口棉纱港口提货价：印度 C32S	23350	23240	+110	+0.47%
进口棉纱港口提货价：巴基斯 坦 C21S	21350	21250	+100	+0.47%

数据来源：新纪元期货研究所 WIND 资讯

## 2. 行业信息评述

## (1) 8月供需报告利空，美棉期价再度探底

美国农业部8月份月报将新年度全球新棉产量调增42万吨至2554万吨，其中美国棉花产量调增34万吨至447万吨。调整后，中国以外地区新年度棉花产量2021万吨，消费量1718万吨，在考虑中国棉花进口因素情况下，产大于需214万吨，较上月扩大35万吨，产大于需状况进一步加剧。

## 期货研究所

软商品分析师

张伟伟

执业资格号：F0269806

投资咨询证：Z0002792

电话：0516-83831165

电邮：

zhangweiwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学理学硕士，郑商所高级分析师，主要负责棉花、白糖、天胶等软产品的分析研究工作，精通产业链，善于结合基本面与技术面把握商品运行趋势和节奏。

印度农业部公布的数据显示，印度 2016/17 作物年度棉花产量料为 3309 万包，之前预估为 3258 万包。

小结：美国农业部供需报告利空，ICE 期棉指数连跌五个交易日，跌幅超过 6%，短线将考验前期低点 66.24 支撑。

## **(2) 储备新疆棉数量下滑，供需结构矛盾支撑国内棉价**

国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至 8 月 8 日，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为 37.6 天（含到港进口棉数量），环比增加 6.5 天，同比减少 0.2 天。推算全国棉花工业库存约 79.8 万吨，环比增加 21.1%，同比增加 1.5%。

接受调查的纺织企业纱、布产销率下降，库存折天数增加。截至 8 月 8 日，被抽样调查企业纱产销率为 92.5%，环比下降 2.7 个百分点，同比下降 6.5 个百分点，比近三年平均水平低 4.9 个百分点；库存为 19.2 天销售量，环比增加 2.4 天，同比增加 5.0 天，比近三年平均水平减少 0.1 天。

8 月 8 日以来，储备地产棉价格优势显现，纺织企业竞拍积极，成交率超过 80%。但储备新疆棉投放数量持续下滑，8 月 14 日以来，投放数量维持在 0.6 万吨左右。

小结：纺织企业纱产销率连降五月，库存折天数增加，下游需求依旧淡季。但储备新疆棉投放数量持续下滑，市场供需结构性矛盾没有得到有效缓解，这一定程度支撑郑棉期价。

## **3、仓单数量继续下滑**

本周棉花现货价格基本持稳，期货主力合约价格下滑，导致基差触底反弹，期货仓单继续流出，截止 8 月 16 日，郑商所棉花期货仓单数量 1520 张，较 8 月 9 日减少 224 张。

图 1 棉花基差（单位：元/吨）



图2 郑商所棉花期货仓单 (单位: 吨)



数据来源: 新纪元期货研究所 WIND 资讯

#### 4、棉纱期货即将挂牌上市，关注棉花棉纱跨品种套利

棉纱期货将于 8 月 18 日正式挂牌交易，首批上市交易棉纱期货合约为 CY1801、CY1802、CY1803、CY1804、CY1805、CY1806、CY1807、CY1808，各合约挂牌基准价均为 23000 元/吨。

棉纱期货合约标的为 C32S 纱，标准交割品为 18.5tex (32 英支) 普梳棉本色筒子单纱 (环锭纺)。上市初期实行厂库交割，暂不允许进口棉纱参与交割。

自 2014 年以后，我国棉纱、棉花价格的相关性达到了 0.97，棉花、PTA 价格的相关性达到了 0.75。棉纱期货的上市，受到了纺织行业的热烈欢迎，企业参与积极性将会很高，尤其是棉花、棉纱间跨品

种套利以及期现货套利机会。

由于棉花、棉纱间恒定的加工成本，一旦两者价格有偏离，市场会马上出现套利机会，届时棉花与棉纱期货盘面走势的联动性将非常强。

下面我们具体介绍一下纺纱成本：

纺纱成本=原料\*损耗系数+加工费

损耗系数：精梳 1.36，普梳 1.1，涤纶 1.02，粘胶 1.01

加工费：水电费、折旧费、财务费用、工资等。由于机器折旧、财务费用、人工工资等方面存在很大差距，吨纱加工费用 3000-8000 元不等；目前普遍采用的加工费用在 5500 元/吨上下。

举例：8 月 17 日，郑棉 CF1801 收盘价 15230，CY1801 挂拍基准价是 23000，那么基准价上隐含的加工成本为  $23000-15230 \times 1.1$ （棉花加工成棉纱损耗按 10%计算）=6247（元/吨）。如果甲纺织企业的实际加工费用为 5500 元/吨，则可以在期货市场做空加工利润，即多棉花、空棉纱，锁定 747 元/吨的加工利润。

棉纱上市初期，市场波幅会加大，切勿跟风热炒，重点关注棉花棉纱跨品种套利机会。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

8 月 11 日-8 月 17 日当周郑棉期货冲高回落，主力合约 SR1801 周一一度突破 15500 压力，但由于美国农业部供需报告利空，ICE 期棉价格持续走低拖累郑棉期价，周二周三郑棉期价持续走低，周四略有止止跌，截止 8 月 17 日收盘以 1.68% 的周跌幅报收于 15230 元/吨。

### 2. 趋势分析

从郑棉主力日 K 线图上看，期价承压 15500 一线，整体运行于 3 月 6 日以来的下跌趋势中，短线关注 15000 支撑。若支撑有效，近期将维持 15000-15500 区间震荡走势；若支撑无效，则下方支撑位指向前期低点 14650 附近。

图 3 CF1801 日线图



图 4 ICE 期棉指数周线图



数据来源：文华财经

从美棉指数周 K 线图上看，期价运行于 5 月 16 日以来中期下跌趋势中；短期来看，期价反弹承压 71 美分后重回弱势，关注前期低点 66.24 美分附近支撑。

### 三、观点与建议

#### 1. 趋势展望

中期展望：新年度丰产预期打压棉价，国内外棉价中期走熊。

短期来看，美国农业部供需报告利空，ICE 期棉指数五连跌，短线将考验前期低点 66.24 支撑，一定程度拖累郑棉期价；但储备新疆棉

投放数量一直没有放开，优质棉花供需偏紧格局亦支撑棉价，短线郑棉陷入 15000-15500 区间震荡走势。棉纱期货将于 8 月 18 日正式上市，届时棉花棉纱期价联动性将非常强，关注跨品种套利机会。

## 2. 操作建议

保守操作：棉花观望或 15000-15500 区间操作，关注棉纱棉花跨品种套利机会；

激进操作：15000-15500 区间操作。

止盈止损：参照区间上下沿设止盈止损。

## 免责声明

本研究报告由新纪元期货股份有限公司撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们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。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货股份有限公司并获得许可，并需注明出处为新纪元期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 联系我们

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
电话：0516-83831105  
研究所电话：0516-83831185  
传真：0516-83831100  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

电话：021-60968860  
传真：021-60968861  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8E&F

### 成都分公司

电话：028-68850966  
邮编：610000  
传真：028-68850968  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803、2804号

### 深圳分公司

电话：0755-33376099  
邮编：518009  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261653  
传真：010-84261675  
邮编：100027  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦4层407室

### 南京营业部

电话：025 - 84787999  
传真：025- 84787997  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号

### 徐州营业部

电话：0516-83831119  
传真：0516-83831110  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519 - 88059977  
传真：0519 - 88051000  
邮编：213121  
地址：常州市武进区延政中路16号世贸中心B栋2008-2009

### 南通营业部

电话：0513-55880598  
传真：0513 - 55880517  
邮编：226000  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512 - 69560998  
传真：0512 - 69560997  
邮编：215002  
地址：苏州干将西路399号601室

### 上海东方路营业部

电话：021- 61017395  
传真：021-61017336  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2112室

### 杭州营业部

电话：0571- 85817186  
传真：0571-85817280  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路 168 号

### 广州营业部

电话：020 - 87750826  
传真：020-87750882  
邮编：510080  
地址：广州市越秀区东风东路703大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028- 68850968-826  
传真：028-68850968  
邮编：610000  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023 - 67917658  
传真：023-67901088  
邮编：400020  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1号