



咨询业务资格：沪证监许可【2012】1515号

研报作者：许亮 Z0002220

审核：唐韵 Z0002422

【免责声明】 本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布时的观点、结论和建议。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，交易者（您）应当自行关注相应的更新或修改。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，交易者（您）并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对交易者（您）依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“东亚期货”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

市场基本面要点：

供应端：

国内新棉采摘加工完毕，产量充足；印度拟调降或豁免棉花进口关税，全球供应预期宽松。

需求端：

下游纺企进入传统淡季，订单不足、开机率回落，以刚需补库为主，整体需求偏弱。

库存端：

全国新棉加工销售进度快，销售率同比显著提升，工业库存偏低，纺企原料库存处于低位。

利多因素：

- 1.印度上调新年度棉花最低支持价格，成本端有支撑。
- 2.全球棉花消费预期向好，巴西服装进口大增利好需求。

利空因素：

- 1.美棉出口签约大幅下滑，外盘需求疲软拖累市场情绪。
- 2.国内下游纺企淡季特征明显，订单不足、产销放缓，需求承压。

【观点】

供应充裕、需求偏弱、政策预期偏空格局，现货成交清淡，纺企按需采购，基差高位震荡，整体基本面承压。

棉花周度统计上

期货数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
郑棉01	16540	-220	-1.31%
郑棉05	15900	-300	-1.85%
郑棉09	16085	-250	-1.53%
现货数据	价格	涨跌	涨跌幅
CC Index 3128B	17960	17	0.09%
CC Index 2227B	16321	19	0.12%
CC Index 2129B	18222	4	0.02%

source: 同花顺,南华研究

棉花周度统计下

价差数据	价差	变化	备注
CF1-5价差	640	80	
CF5-9价差	-185	-50	
CF9-1价差	-455	-30	重点关注
进口价格	价格	涨跌	涨跌幅
FC Index M	15985	117	0.74%
FCY Index C32s	23018	103	0.45%
棉纱数据	收盘价	周涨跌	涨跌幅
期货价格	22080	-175	-0.79%
现货价格	23330	30	0.13%

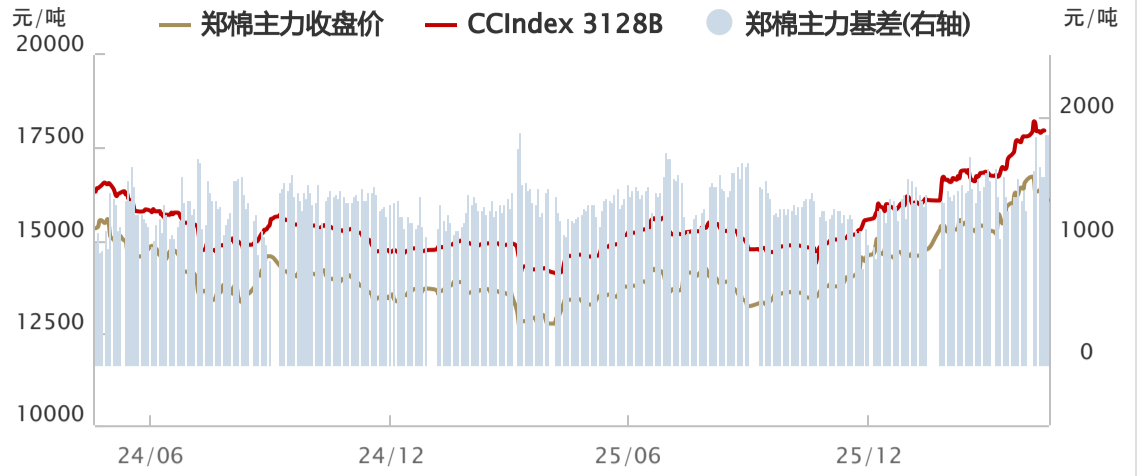
source: wind,同花顺,南华研究

国内外棉花主力合约价格走势.



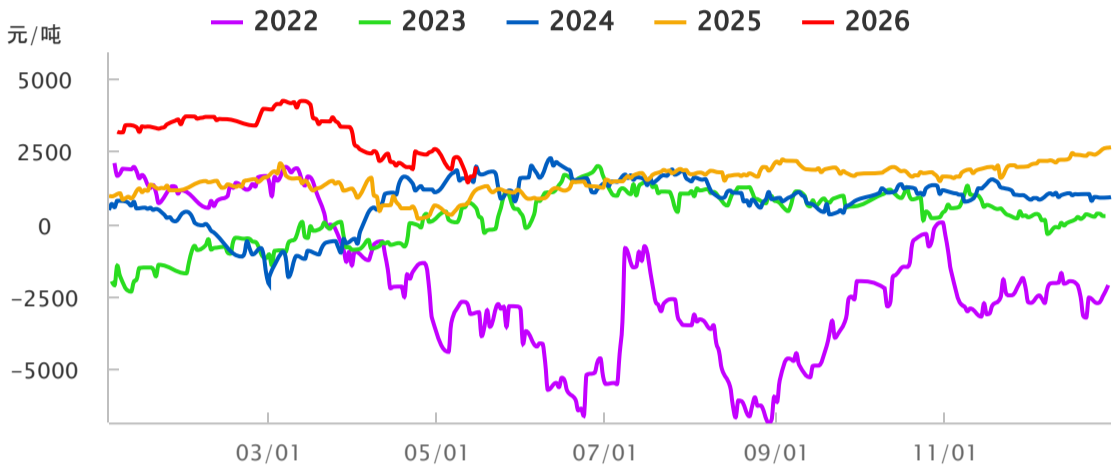
source: Wind

郑棉主力基差图.



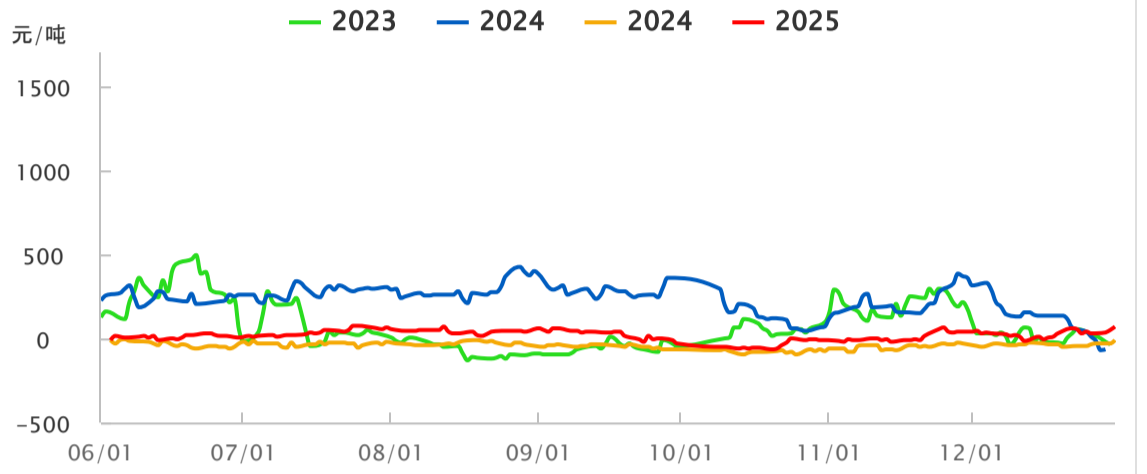
source: Wind

内外棉价差.



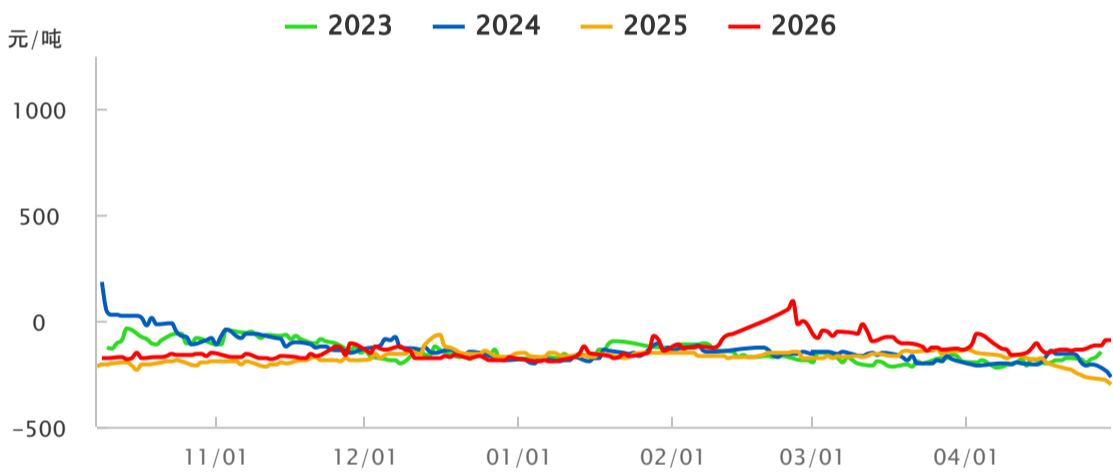
source: Wind

棉花期货月差 (01-05) .



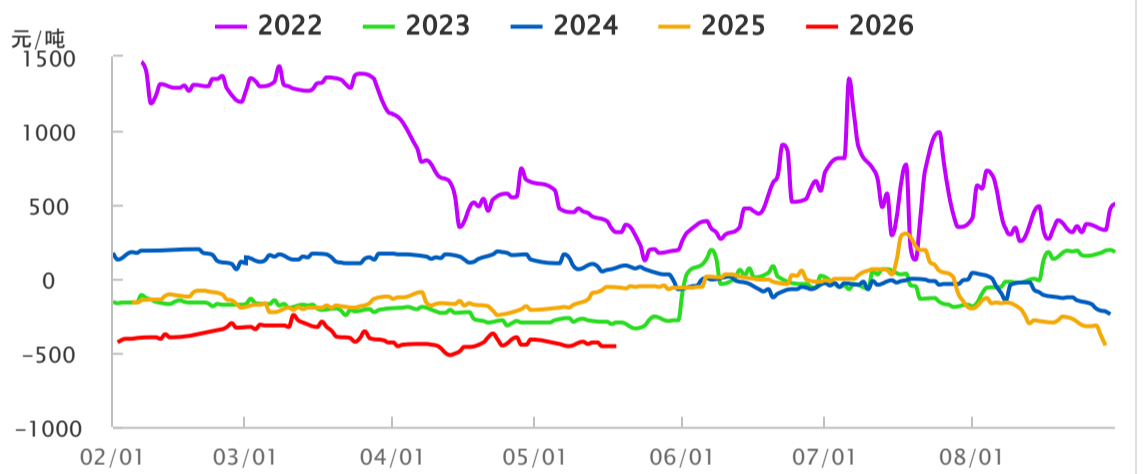
source: Wind

棉花期货月差 (05-09) .



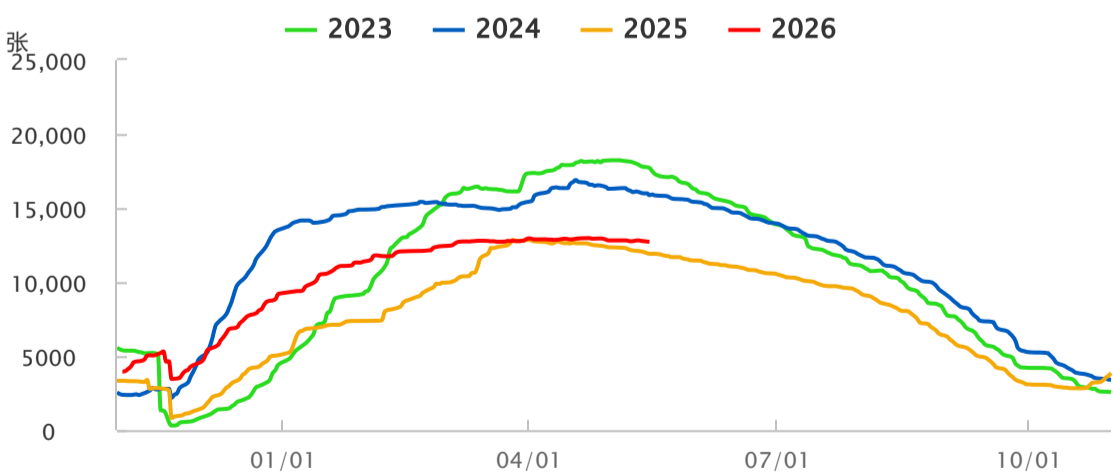
source: Wind

棉花期货月差 (09-01) .



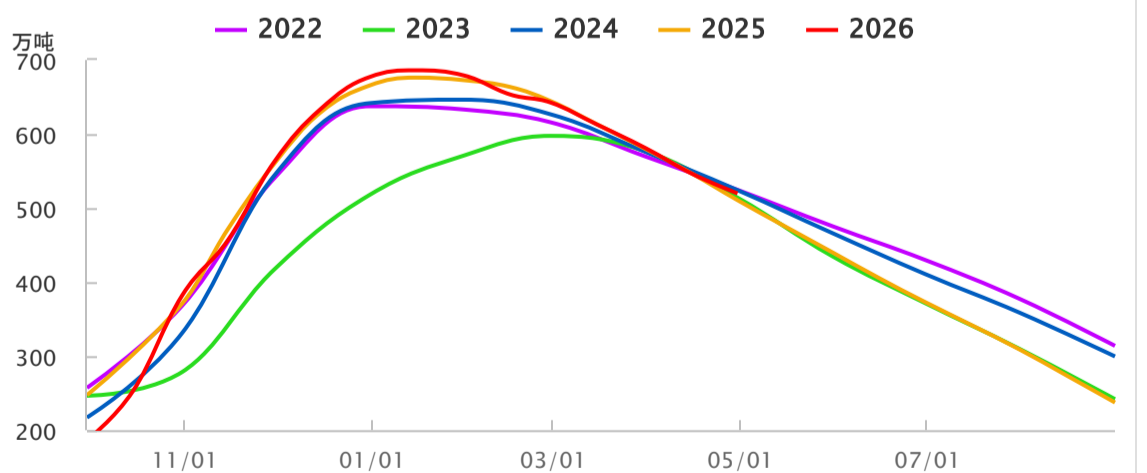
source: Wind

郑棉仓单及有效预报总量.



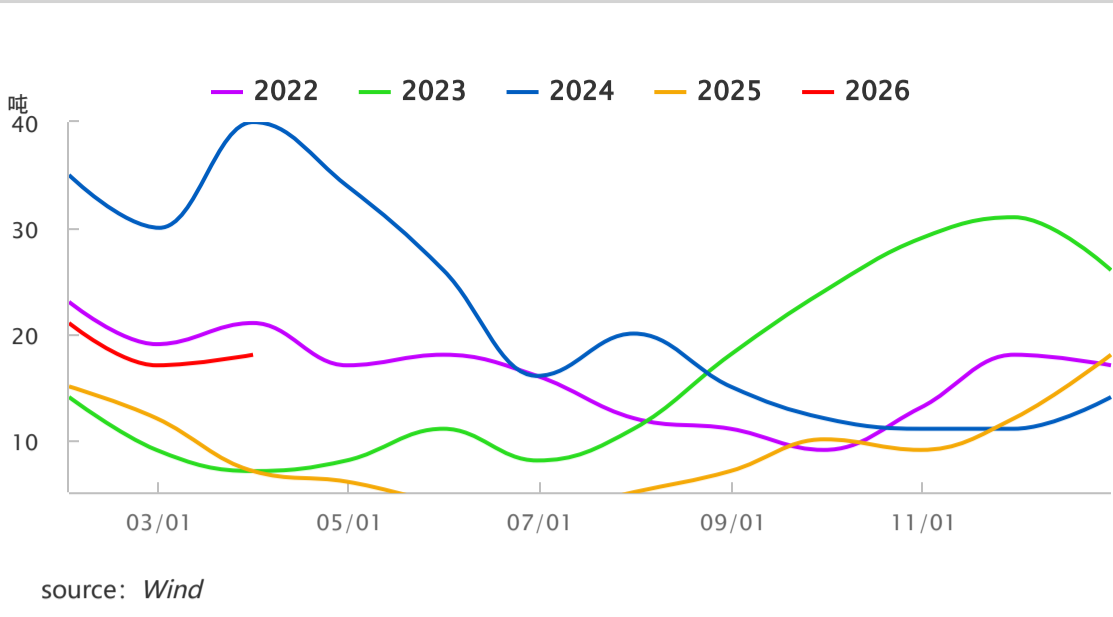
source: Wind

中国棉花工商业库存.

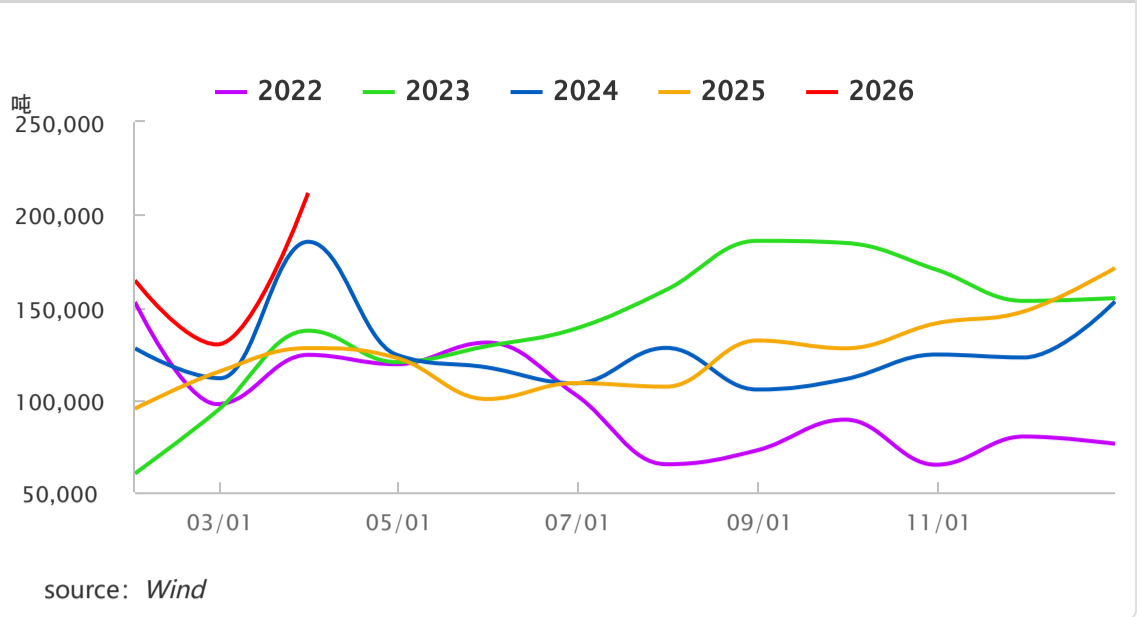


source: Wind

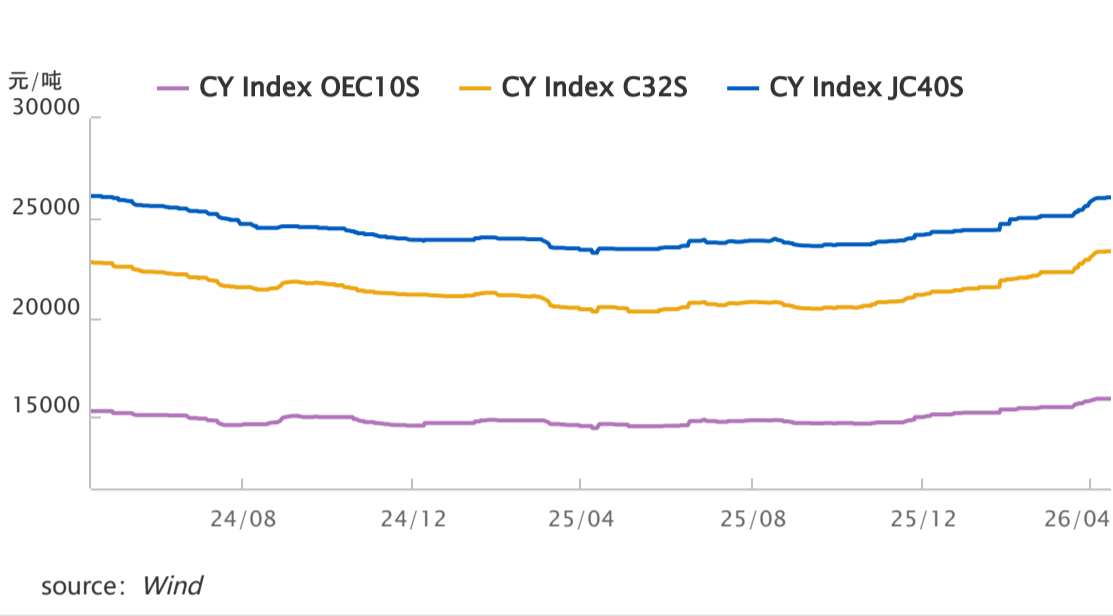
中国棉花进口量.



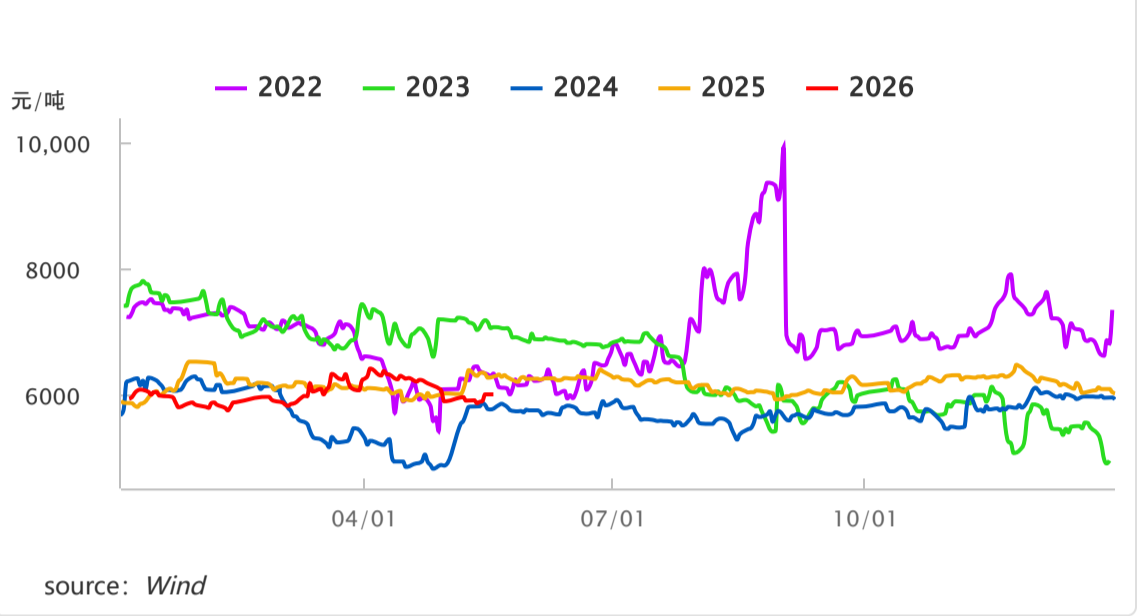
中国棉纱进口量.



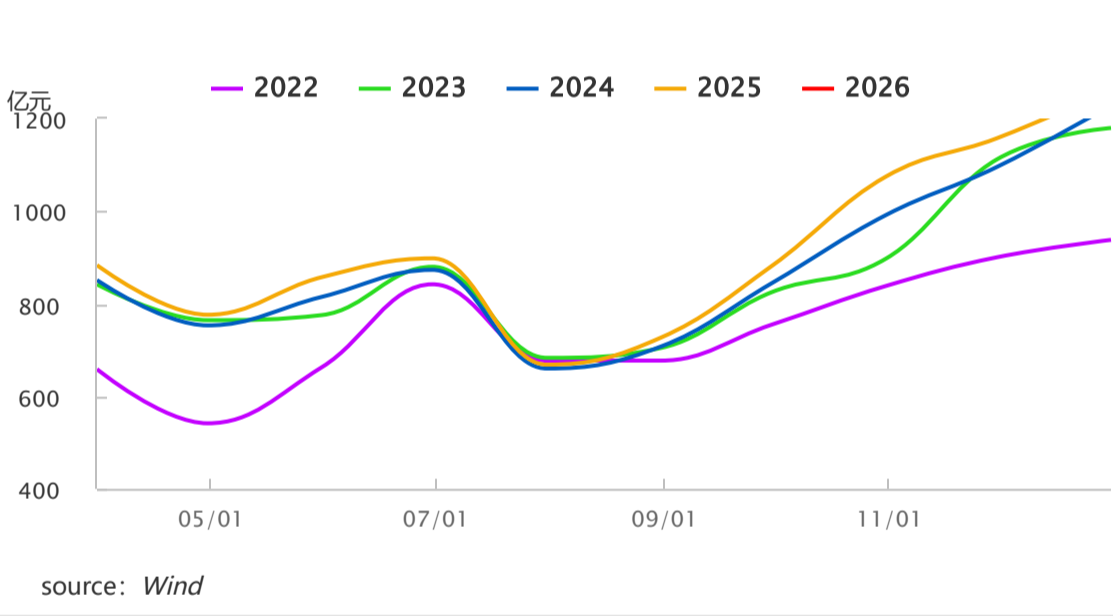
中国纱线价格指数.



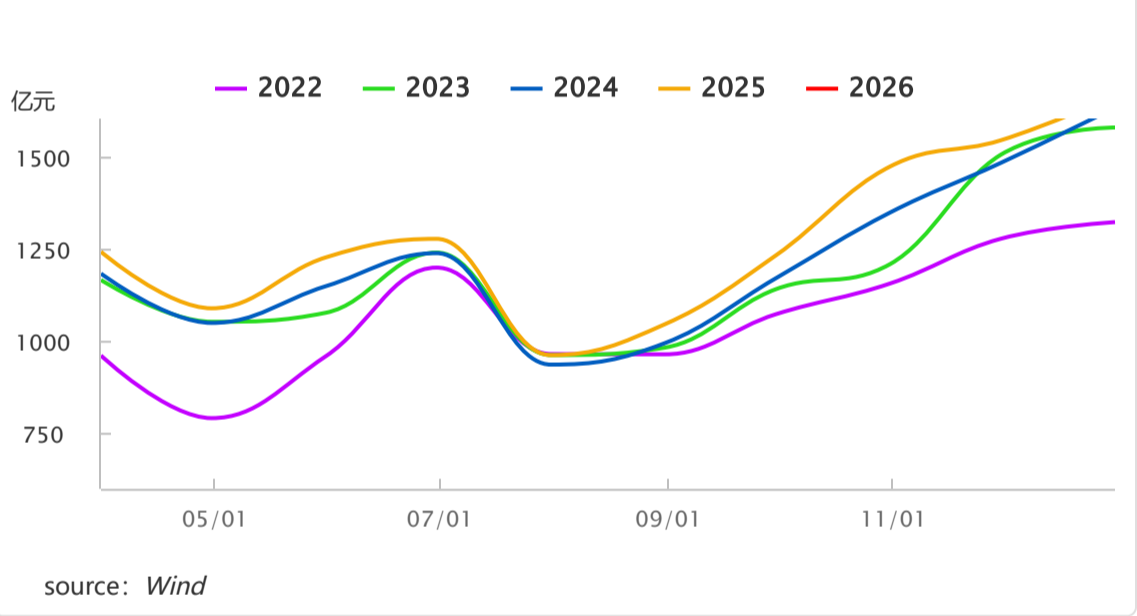
纱花价差.



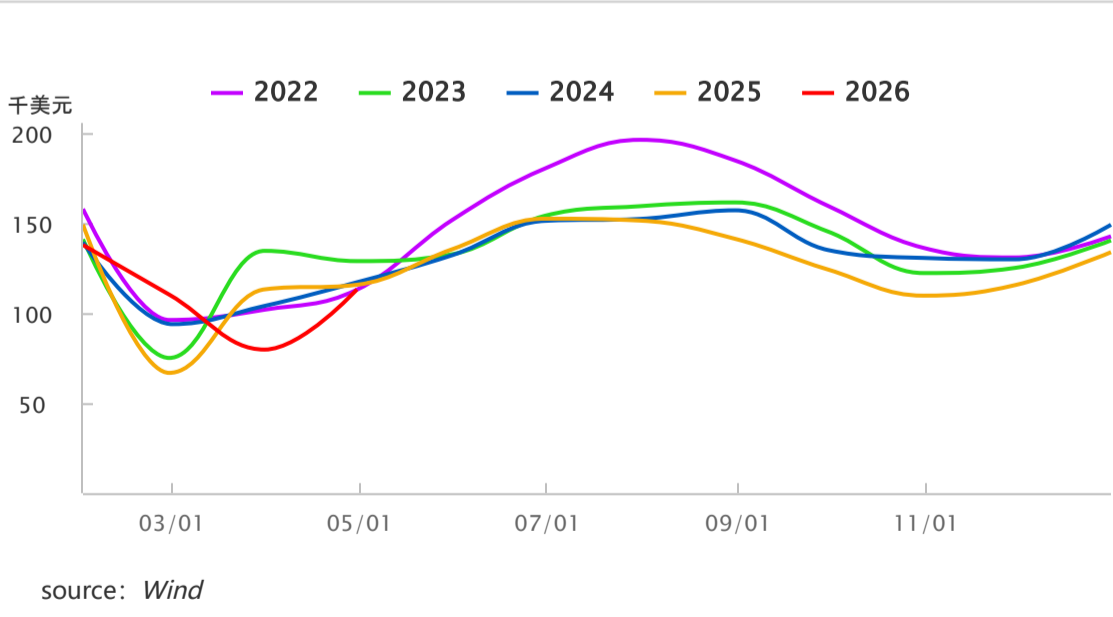
中国服装类零售额.



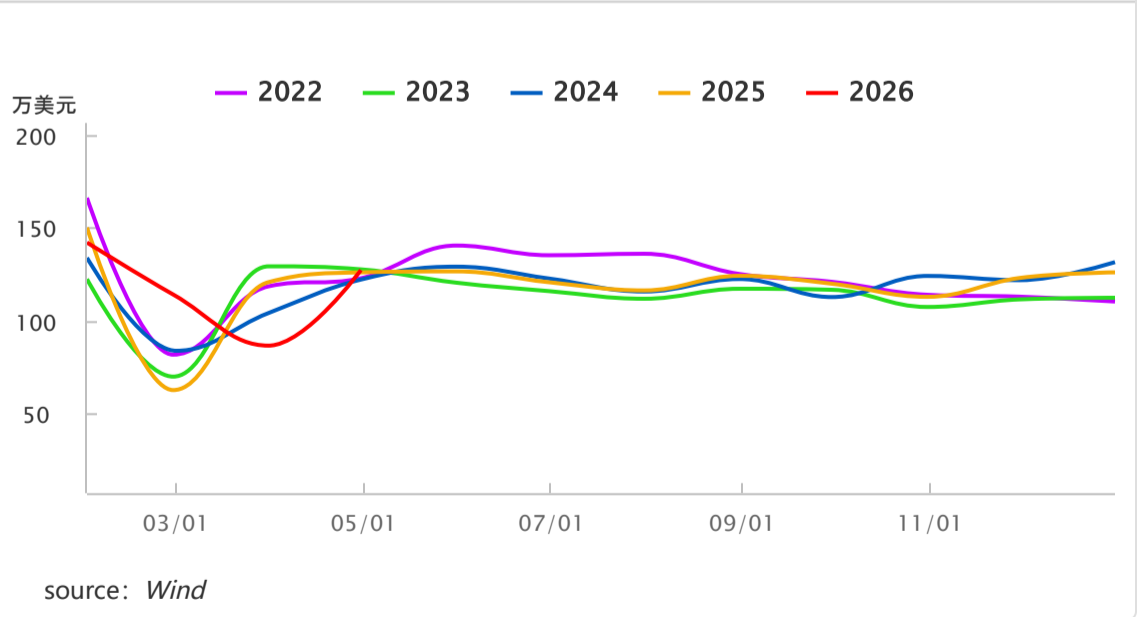
中国服装鞋帽、针、纺织品类零售额.



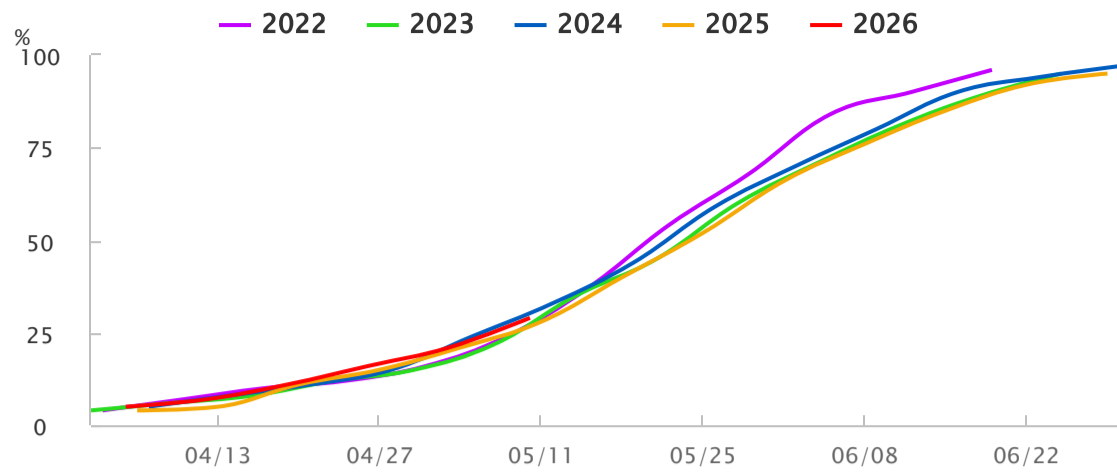
中国服装及衣着附件出口额.



中国纺织纱线、织物及制品出口额.

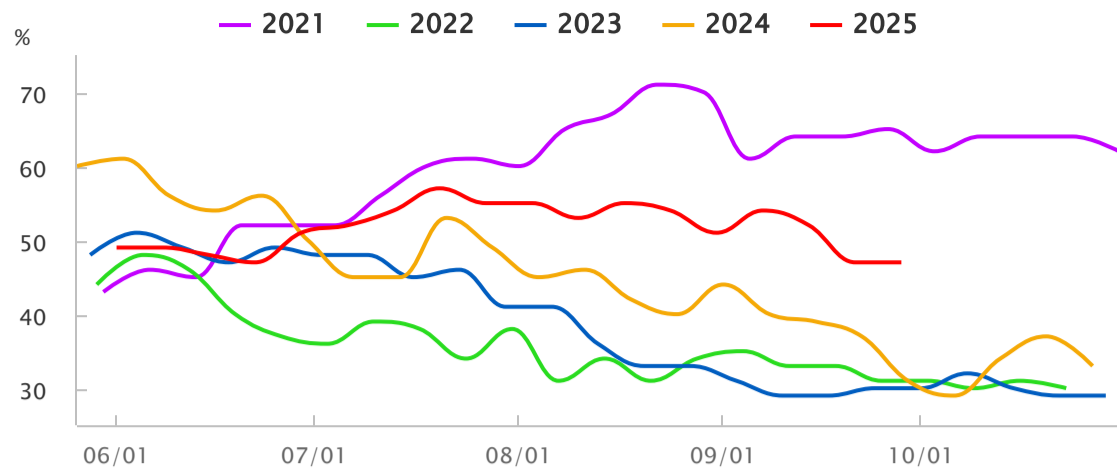


美棉播种进度.



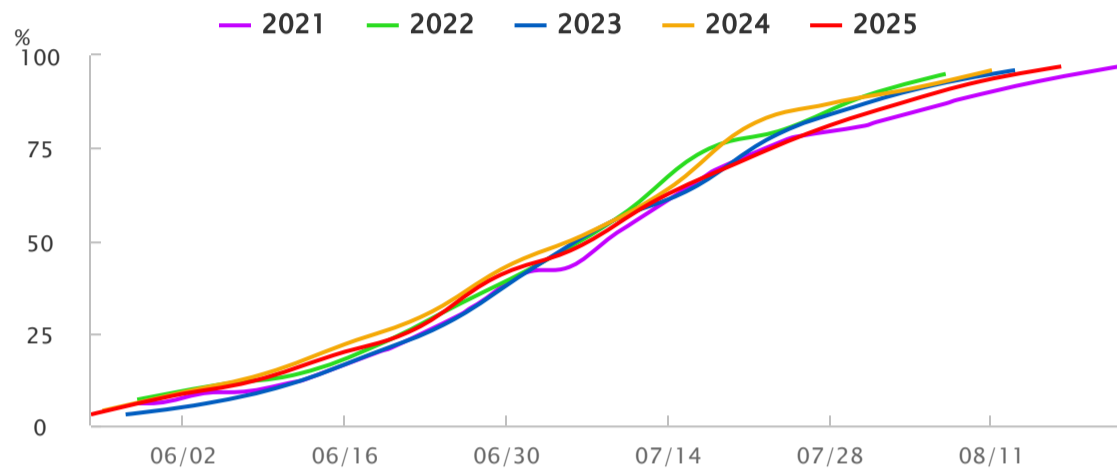
source: Wind

美棉优良率.



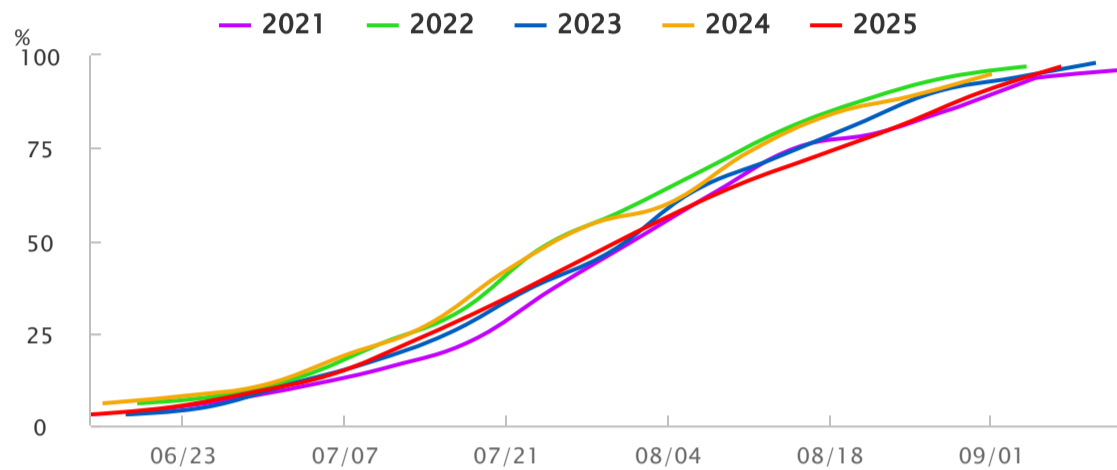
source: Wind

美棉现蕾率.



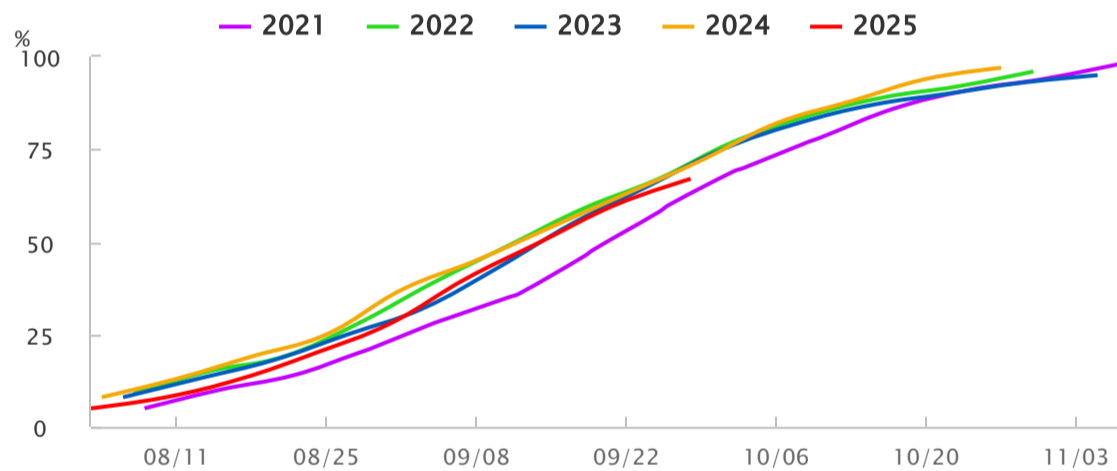
source: Wind

美棉结铃率.



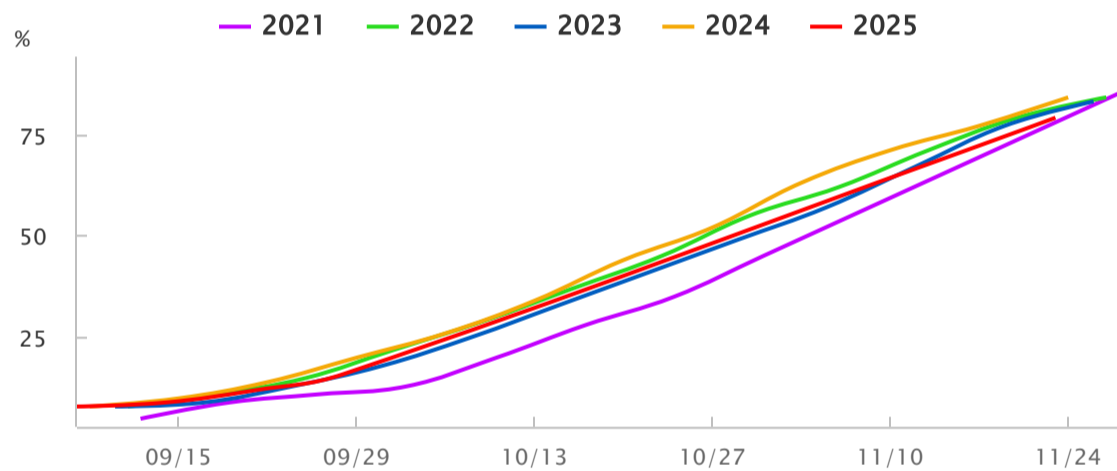
source: Wind

美棉吐絮率.



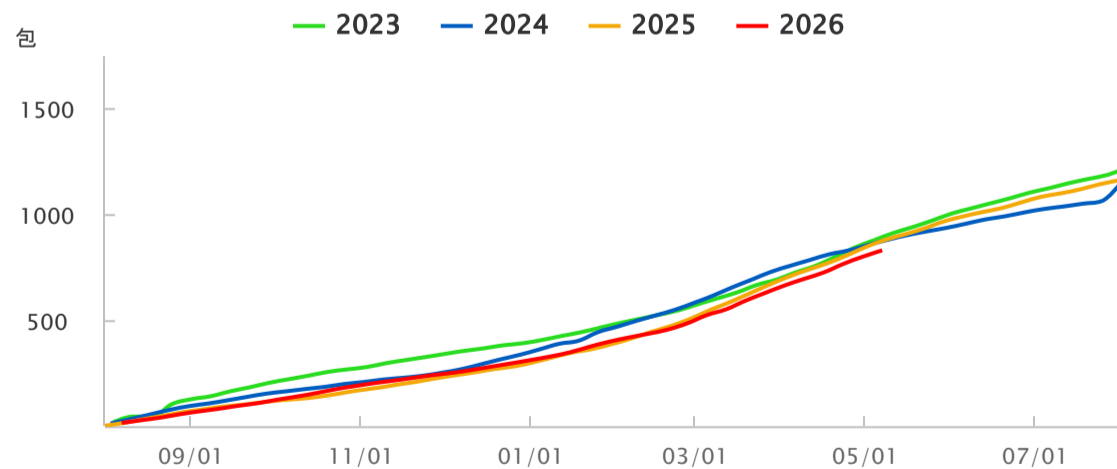
source: Wind

美棉收割进度.



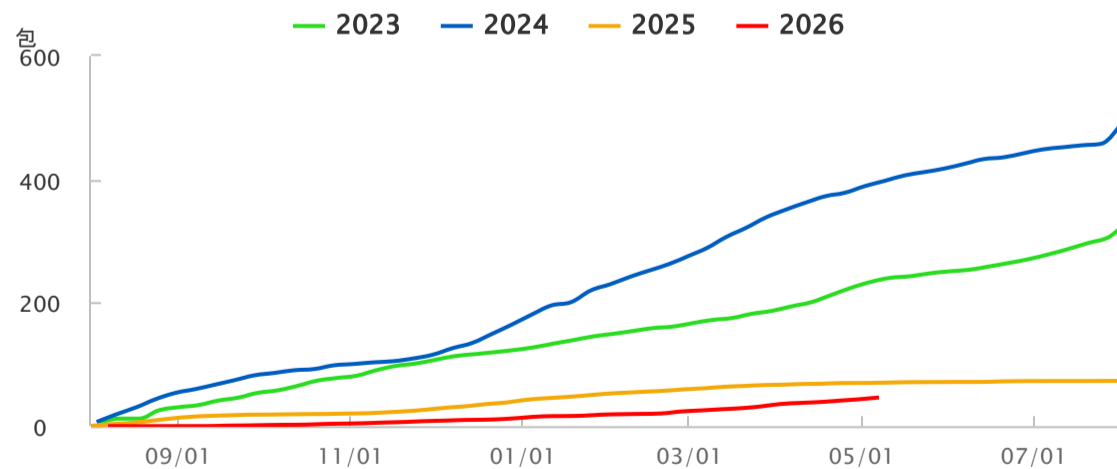
source: Wind

美棉累计出口量.



source: Wind

美棉至中国累计出口量.



source: Wind