

大有期货研究所

农产品研究组

彭 瑶

从业资格证号: F3034639

E-mail: pengyao@dayouf.com

刘 彤

从业资格证号: F0201793

Tel: 0731-84409090

E-mail: liut@dayouf.com

袁 亮

从业资格证号: F0286664

投资咨询证号: Z0010875

Tel: 0731-84409090

E-mail: yuanl@dayouf.com

李文婷

从业资格证号: F3023121

Tel: 0731-84409083

E-mail: liwent@dayouf.com



全国客服热线

4006-365-058

您身边的财富管理专家

1、行业要闻：

(1) 8月25日，中国储备棉管理总公司计划挂牌出库销售储备2.95万吨，实际成交2.95万吨，成交率100%，成交平均价格14076元/吨。

(2) 8月28日，中国储备棉管理总公司计划挂牌出库销售储备2.95万吨，其中新疆棉1.79万吨。

2、现货价格：8月25日，棉花全国平均价格小升，新疆地区价格上涨幅度较大，上涨55元/吨至16040元/吨；纱线价格保持稳定。

3、库存：8月25日，郑棉仓单较上个交易日减少15张，有效预报保持不变，仓单及预报总量：1450张，处于历史偏高位置。

4、利润：8月25日，纺C32S利润小降；进口棉报价继续强势上涨态势，美棉配额内进口盈利1411元/吨。

5、期货升贴水与持有收益率：棉花期货贴水幅度收窄，贴水649.08元/吨，持有收益率为-4.25%，处于历史中性位置。

6、小结：国储棉成交火爆。棉花现货价格小升，仓单流出速度放缓，内地新棉零星开秤。下游纱线价格保持稳定，需求有所好转。下一国储新疆棉挂牌量大幅回升，在总挂牌量中占比超过60%。驱动向下；持有收益率小升，处于历史中性位置，估值中性。预计郑棉1801合约短期震荡偏弱运行，可轻仓逢高做空。

## 棉花每日数据监控

现货价格	CC Index 3128B	新疆	全国平均	美棉E MOT	印棉 Shankar-6	乌兹别克 M
2017-08-25	15907	16040	15914.08	14496	15907	14762
较上日增减	1	55	7.70	167	1	166
增减幅度	0.01%	0.34%	0.05%	1.17%	0.01%	1.14%
纱线价格	CY C32S	CY OEC10S	CY C40S	印度C32S	FCY C32S	
2017-08-25	23005	14290	26590	23380	23330	
较上日增减	0	0	0	0	0	
增减幅度	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
库存变化	郑棉仓单	有效预报	ICE库存	与替代品价差	棉-粘	棉-涤
最新	1358	92	11279	2017-08-25	-193	7607
较上日增减	-15	0	-1224	较上日增减	-2	-52
增减幅度	-1.09%	0.00%	-9.79%	增减幅度	-1.05%	-0.68%
成本利润	纺C32S利润			进口利润		
				美棉配额内		美棉配额外
2017-08-25	17.79			1411.00		350.00
较上日增减	-8			-166		-108.00
增减幅度	-31.85%			-10.53%		-23.58%
期货价格	1-5价差	5-9价差	1-9价差	升贴水	持有收益率	ICE连续 (美分/磅)
最新	50	-125	-75	-649.08	-4.25%	70.12
较上日增减	5	-25	-20	32.30	0.22%	0.61
增减幅度	11.11%	-25.00%	-36.36%	4.74%	4.99%	0.87%

国储棉轮出	挂牌量	新疆棉数量	成交量	成交比例	成交均价	最高价	最低价	折3128B 价格
2017-08-25	29451.29	7421.77	29451.29	100.00	14076	15830	13080	15308
较上日增减	-108.92	1314.89	872.30	3.32	121	-170	100	167

资料来源：大有期货研究所、Wind

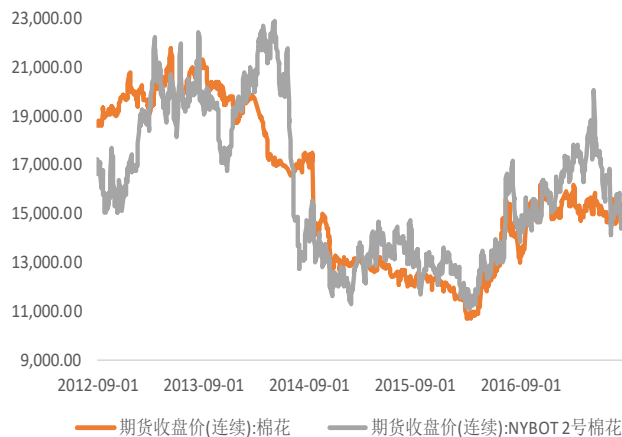
注：表中价格单位未经标注统一为元/吨；郑商所库存单位为张；ICE库存单位为包；国储棉轮出数量单位为吨。

## 一、棉花价格走势

图 1：国内外期货价格走势

(单位：元/吨、美元/磅)

图 2：相关货币汇率走势



数据来源：大有期货研究所，wind

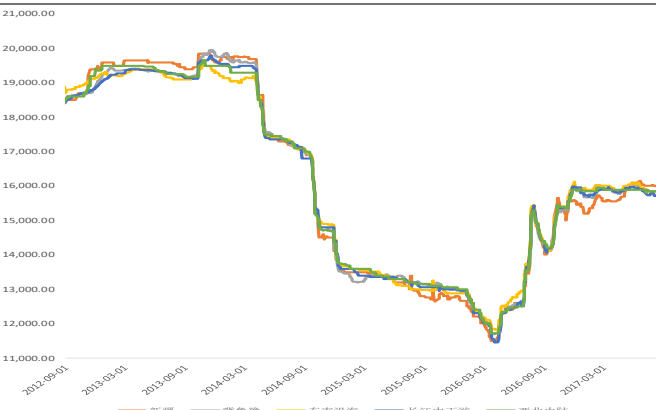
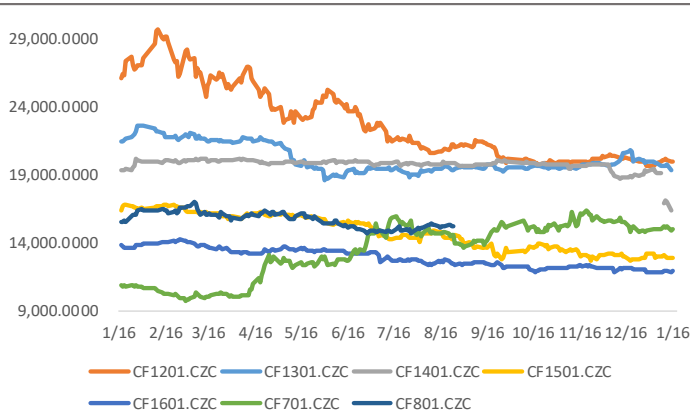
数据来源：大有期货研究所，wind

图 3：国内棉花主力价格走势图

(单位：元/吨)

图 4：棉花现货价格走势

(单位：元/吨)

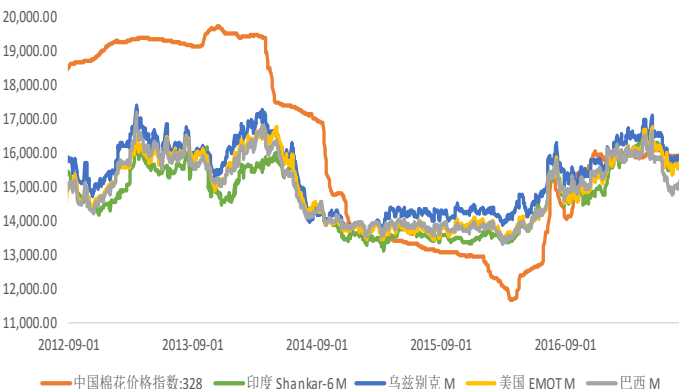


数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

图 5：国内外棉价 (FC Index M 1%配额内港口提货价)

图 6：国内外棉价 (FC Index M 40%配额外港口提货价)



数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

## 二、库存

图 7：棉花商业库存变化

(单位：万吨)

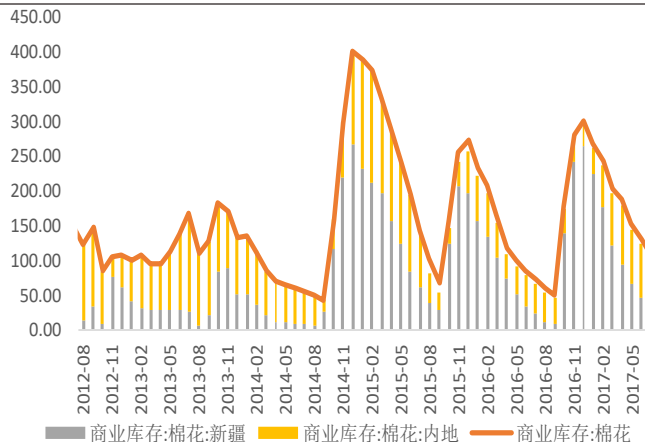
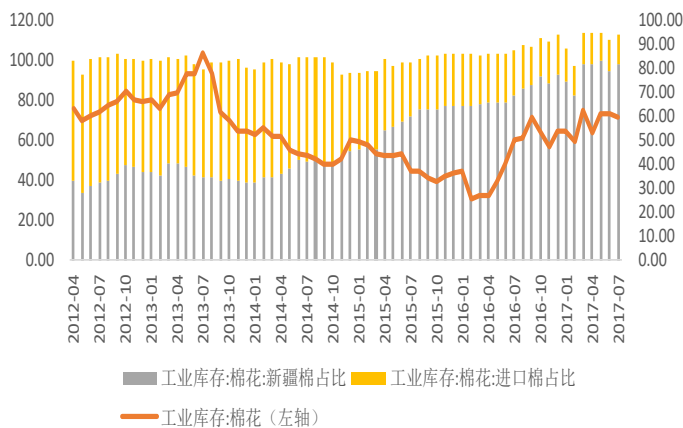


图 8：棉花工业库存变化

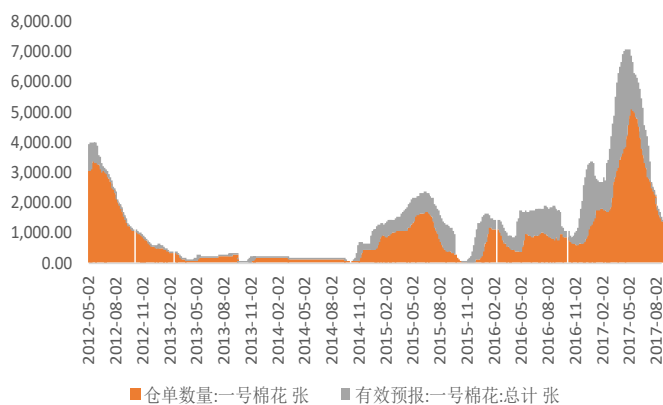
(单位：万吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

数据来源：大有期货研究所，wind

图 9：郑商所仓单及有效预报



数据来源：大有期货研究所，wind

## 三、利润和升贴水

图 10：纺 C32S 利润

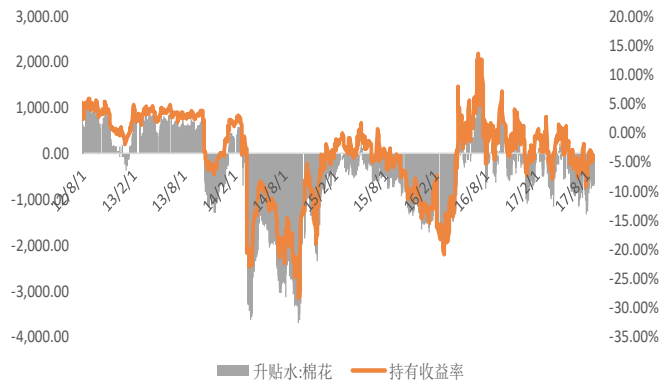
(单位：元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 11：升贴水和持有收益率变化

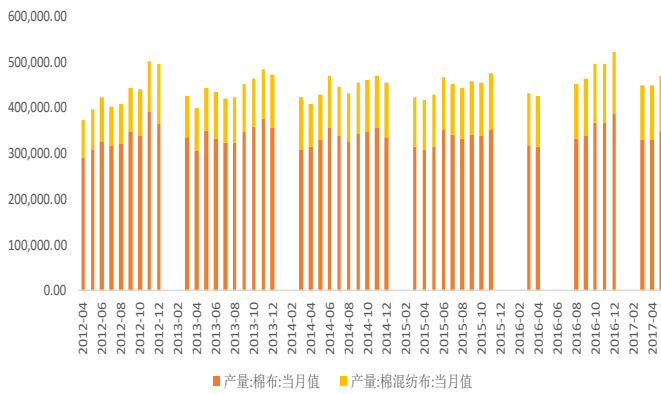
(单位：元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

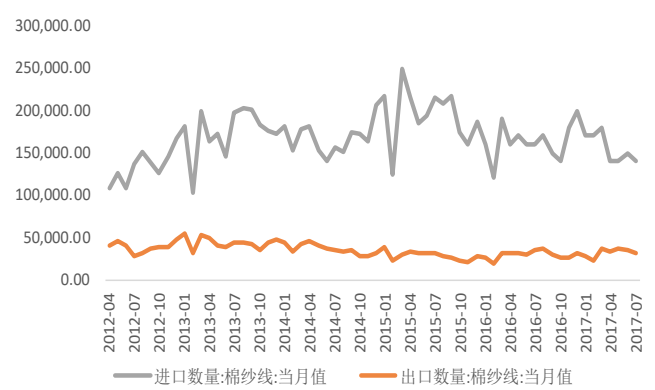
## 四、消费

图 12：棉布、棉混纺布产量 (单位：万米)



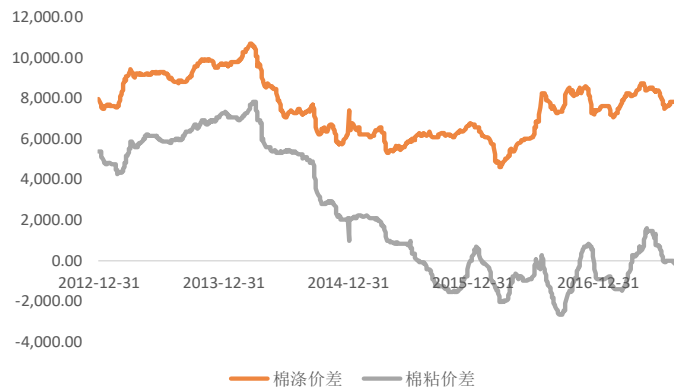
数据来源：大有期货研究所，wind

图 13：棉纱线出口量 (单位：吨)



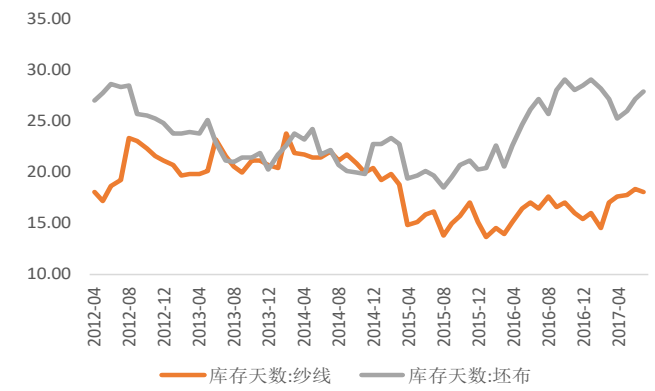
数据来源：大有期货研究所，wind

图 14：棉粘、棉涤价差 (单位：元/吨)



数据来源：大有期货研究所，wind

图 15：纱线、坯布库存天数 (单位：天)



数据来源：大有期货研究所，wind

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表述的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点及见解以及分析方法，如与大有期货公司发布的其它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了大有期货公司的立场，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，本报告所载资料、意见及推测只是反映大有期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经大有期货公司允许批准，本报告内容不得以任何形式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本义的引用、刊发，需注明出处“大有期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

湖南省证监局、期货业协会温馨提示：期市有风险，入市需谨慎。



公司总部地址：湖南省长沙市芙蓉南路二段 128 号现代广场三、四楼

全国统一客服热线：4006-365-058

电话：0731-84409000

网址：<http://www.dayouf.com>