

公众号二维码

银河农产品及衍生品



负责人：蒋洪艳

021-65789251

油脂研究：陈界正

粕猪研究：陈界正

玉米鸡肉：刘大勇

白糖油运：黄莹

棉禽研究：刘倩楠

航运期货：贾瑞林

本报告主笔：刘倩楠

期货从业证号：

F3013727

投资者咨询从业证号：

Z0014425

☎:010-68569781

✉:liuqiannan_qh@chinastock.com.cn

棉花、棉纱日报

第一部分市场信息

期货盘面						
期货盘面	收盘	涨跌幅	成交量(手)	增减幅	空盘量	增减量
CF01合约	15565	-120	228,600	-97997	594,779	8920
CF05合约	15415	-115	121,335	-36074	343,802	10151
CF09合约	15525	-105	7,063	-2079	32,313	634
CY01合约	21350	-330	3283	-135	3871	222
CY05合约	21820	-245	20	14	133	8
CY09合约	22365	0	1	0	2	0
现货价格						
		价格	涨跌		价格	涨跌
CCIndex3128B (元/吨)		16898	-17	CY IndexC32S	23060	-50
Cot A (美分/磅)		90.90	0.00	FCY IndexC33S	22393	-200
(FC Index):M:到港价		92.89	0.60	印度S-6	57000	300
涤纶短纤		7450	70	纯涤纱T32S	11700	0
粘胶短纤		13150	0	粘胶纱R30S	17000	0
价差						
棉花跨期	价差	涨跌	棉纱跨期	价差	涨跌	
1月-5月	150	-5	1月-5月	-470	-85	
5月-9月	-110	-10	5月-9月	-545	-245	
9月-1月	-40	15	9月-1月	1015	330	
跨品种			内外价差	价差	涨跌	
CY01-CF01	5785	-210	内外棉价差(1%关税)	859	-17	
CY05-CF05	6405	-130	内外棉价差(滑准)	710	-17	
CY09-CF09	6840	105	内外纱价差	667	150	

第二部分市场消息及观点

【棉花市场消息】

1、根据中国棉花网购销周报，截至2023年11月16日，全国新棉采摘进度为95.1%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值下降1.4个百分点；全国交售率为84.3%，同比下降0.2个百分点，较过去四年均值下降6.9个百分点。另对60家大中型棉花加工企业的调查，截至11月16日，全国加工率为52.9%；全国销售率为3.4%，

同比下降 1.5 个百分点，较过去四年均值下降 7.8 个百分点

2、中国棉花信息网专讯 11 月 18 日，新疆大部分地区籽棉收购均价涨跌不一。目前，部分种植大户仍存有大量籽棉尚未交售，北疆地区部分轧花厂机采棉收购报价在 7.0-7.2 元/公斤左右，个别衣分略高收购价在 7.4 元/公斤。。

3、新棉收购进度近 9 成，加工进度接近 2021/22 年度同期水平，截至 11 月 18 日，新疆皮棉累计加工量较上一日增加 7.63 万吨至 271.44 万吨。

【观点】

外盘市场：产量方面来看，北半球产量基本已经确定，未来继续调整空间不会太大。消费方面结合最新 USDA 报告来看，虽然整体略有下调，但调整幅度有限。近期棉花基本面方面无明显变动，全球棉花市场走货不快，下游继续维持淡季行情，纺企备货采购谨慎，等待市场进一步信号。印度方面据 CAI 公布的新年度供需平衡表来看，2023/24 年度，印度棉产量预计减少 40 万吨至 501.7 万吨，这一下调主要来源于种植面积的下滑。目前 ICE 棉花技术面上涨趋势明显，但基本面短期来看仍缺乏驱动，需求端短期好转可能性有限。短期美棉技术面上涨趋势较为明显预计在 84 美分附近阻力较强，预计未来美棉上涨之后可能大概率在 77—83 美分/磅之间继续维持震荡。

国内市场：供给端方面，截至 11 月 16 日，新疆皮棉累计加工量 256.39 万吨，截至 15 日，周加工增量超 50 万吨，南疆总量破百万，目前新棉加工速度加快，结合历年同期来看处于中上位置。虽然储备棉停止轮出，对盘面产生了一定的影响，但考虑到市场对储备棉停止轮出都有预期，只不过是突然的暂停将结束时间提前超出市场预期使得市场短期内价格走高，随后又回归正常。当前终端消费较差，纱线累库情况明显使得纺织企业采购棉花积极性不高，从长期来看暂停轮出对市场的影响不大，当前棉花的供应充足而需求较弱已成定局，预计短期内较难改善，目前并未出现其他利多利空的新因素，预计郑棉未来大概率继续维持 15000-16000 区间震荡。

【交易策略】

1、单边：随着淡季的开始，当前棉纱库存量较高，终端消费较差，纺织企业采购棉花积极性不高。短期内考虑棉花的供应充足而需求较弱的现状，预计郑棉继续维持 15000-16000 区间震荡。

2、套利：预计 5 月棉花供应相对充足，9 月合约预计在青黄不接的情况下棉花减产的矛盾相对更加突出可以考虑空 5 月多 9 月合约。

3、期权：棉花走势短期内偏震荡，可以考虑卖出宽跨：卖 CF401-C-16400&卖 CF401-P-15000，比例期权看跌期权（买入 CF401-P-16400 并卖出两倍的 CF401-C17400）可获利平仓。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

棉纱行业消息

1、纯棉纱市场气氛较淡，下游刚需采购。现浙江产 JC32S 带票到货 25500 元/吨。

2、全棉坯布小单出货，大单稀少，现江苏 C40S*C40S 110*70 117"喷气含税出厂 12 元/米。

第三部分期权

日期	期权合约名称	标的合约价格	收盘价	涨跌幅 (%)	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	理论杠杆	实际杠杆
2023/11/20	CF401C16400.CZC	15565.00	41.00	-40.6%	16.5%	0.1236	0.0003	8.4598	-4.0377	379.6341	46.9228
2023/11/20	CF401P15400.CZC	15565.00	180.00	14.6%	15.7%	-0.3850	0.0006	15.8245	-7.3479	86.4722	33.2918
2023/11/20	CF401P15000.CZC	15565.00	75.00	11.9%	16.6%	-0.1930	0.0004	11.3442	-5.5179	207.5333	40.0539

波动率走势判断：棉花 10 日 HV 为 10.4292，波动率略增，CF401-C-16400 隐含波动率为 16.5%，CF401-P-15400 隐含波动率为 15.7%，CF401-P-15000 隐含波动率为 16.6%。

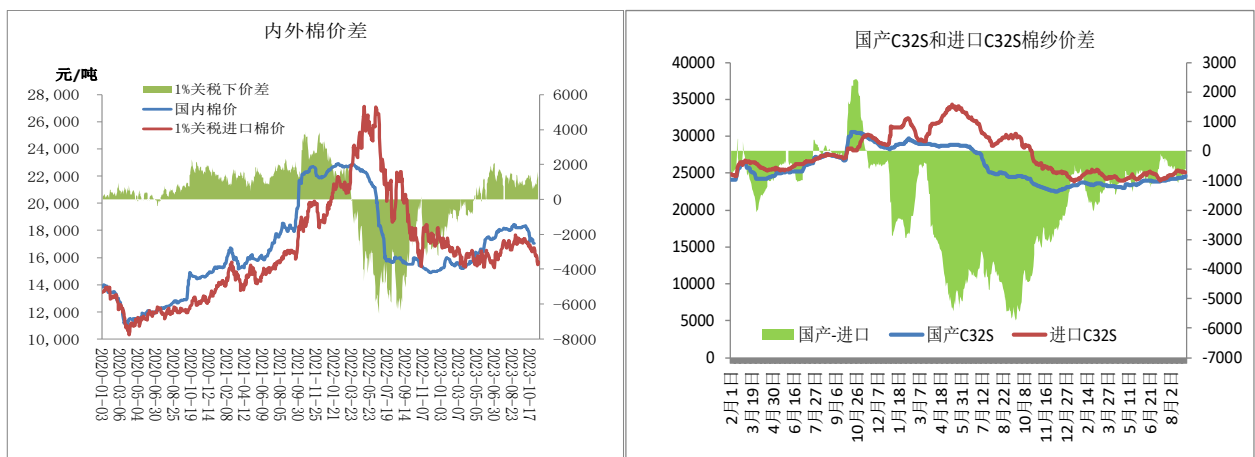
期权策略建议：郑棉主力合约持仓 PCR 为 0.5902，主力合约的成交量 PCR 为 0.9658，今日认购认沽量成交量均有减少，认购成交量减少较大，市场看跌情绪较明显。

期权：棉花走势短期内偏震荡，可以考虑卖出宽跨：卖 CF401-C-16400&卖 CF401-P-15000，比例期权看跌期权（买入 CF401-P-16400 并卖出两倍的 CF401-C17400）可获利平仓。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）

第四部分相关附图

图1：1%关税下内外市场棉花价差

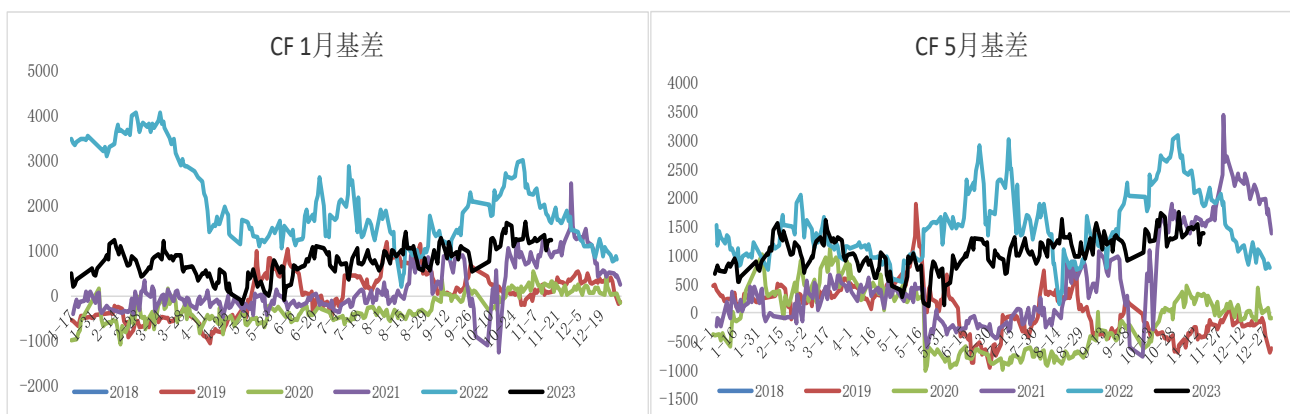
图2：国产C32S和进口C32S棉纱价差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图3：棉花1月基差

图4：棉花5月基差



数据来源：银河期货、wind 资讯

图5: 棉花9月基差

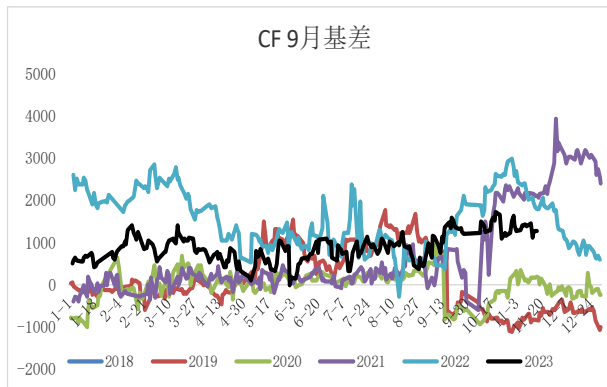
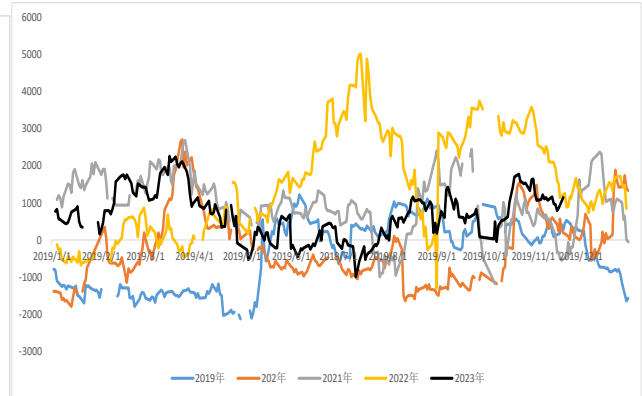


图6: 棉纱基差



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图7: CY09-CF09

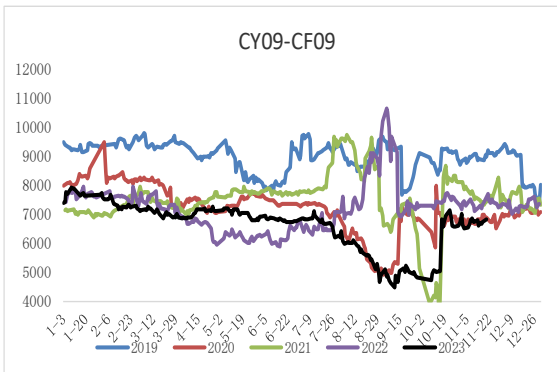
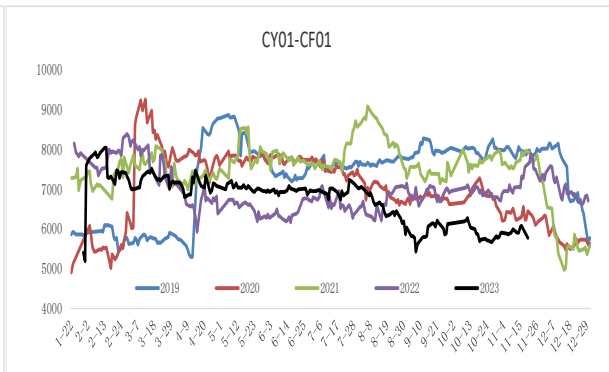


图8: CY01-CF01



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图9: CF9-1套利走势

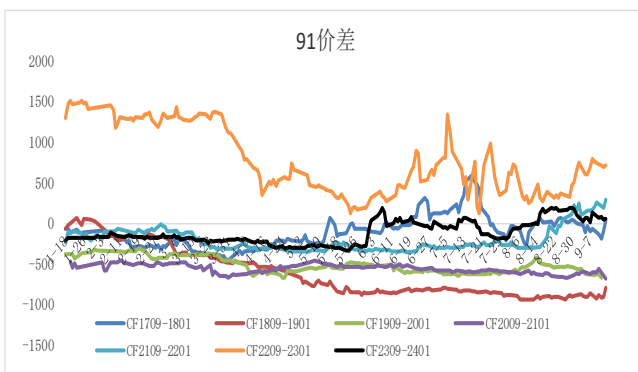
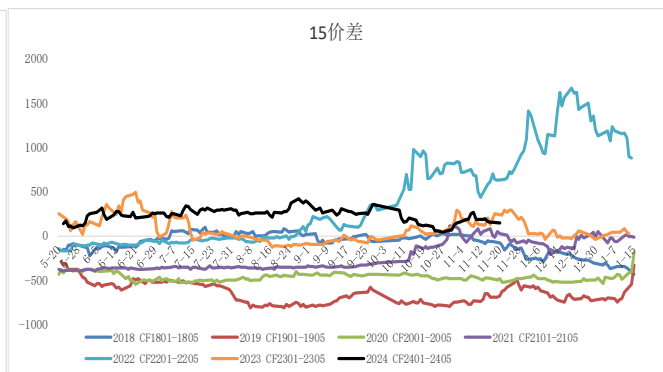


图10: CF1-5套利走势



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图11: 郑棉仓单+有效预报仓单量

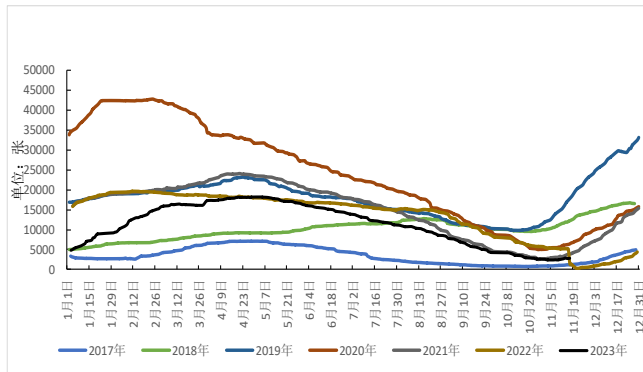
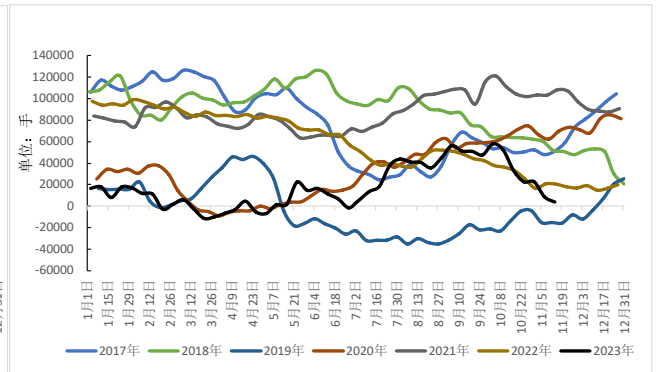


图12: 美棉非商业净多头持仓



数据来源: 银河期货、wind 资讯

图13: 郑棉成交量

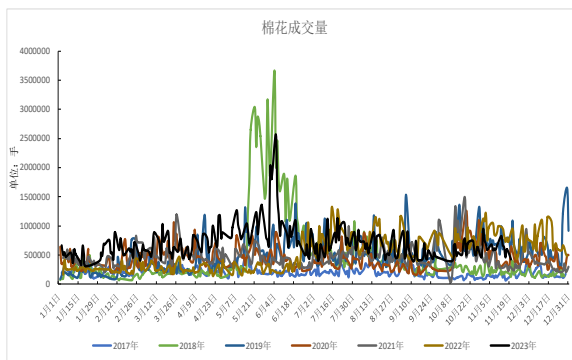
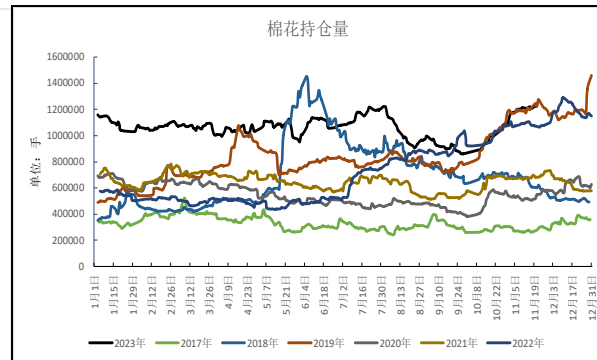


图14: 郑棉持仓量



数据来源: 银河期货、wind 资讯

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司(以下简称银河期货, 投资咨询业务许可证号 30220000)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供, 无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明, 所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可, 任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司银河农产品

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：yqhncpsyb@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799