

报告日期 2019-1-7

研究所

赵睿

棉花期货分析师

业资格号: F3048102

电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

## 中美新一轮谈判开启 市场情绪稍有缓解

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉价小幅上扬，内外棉走势分歧。节后第一个交易日，受累于出口预期下滑，美棉宽幅下跌，创年度新低。郑棉反弹承压，冲高回落。美棉触及低点后连续两日收复跌幅，带动郑棉连收两根阳线。截至周五，主力合约报收于 14955 元/吨，较上周涨 1.25%，累计成交量 62.75 万手，持仓量 37.09 万手，较上周增加 6.54 万手。美棉主力合约报收于 79.60 美分/磅，较上周涨-0.85%。

**现货市场表现。**节后，现货市场仍未有回暖之意，下游刚需采购，棉花出库缓慢。截至周五，CC INDEX 328 报 15352 元/吨，较上周上涨-0.20%。现货压力向期货市场转移，注册仓单继续增多。截至周五，郑商所棉花仓单总量 16843 手，折皮棉 67.37 万吨，较上周增加 1.13%。工业库存降低，但仍处于历史偏高水平，商业库存达到历史新高。11 月份数据显示，棉花工业库存 86.65 万吨，较上月增加 -2.70%；棉花商业库存 426.30 万吨，较上月增加 43.34%。巨量的商业库存和仓单压力将对期货盘面造成很大的压力，工业库存偏高影响补库的动能。下游库存来看，纱线库存下降明显，坯布仍在垒库阶段。11 月，纱线库存 19.85 天，较上月增加-7.76%。坯布库存 30.56 天，较上周增加 0.43%。

**后市展望。**临近年关，棉花现货市场仍未有回暖之意，下游刚需采购，库存下降缓慢。前期新疆库存有降是受降雨天气影响，疆内库存向内地转移，库存并未实质性向纺企转移。目前主要矛盾在于下游对市场信心不足，经济下行压力以及中美贸易僵持影响订单，企业垒库意愿下降。下周，中美开启新一轮贸易谈判，或将带动市场情绪有所缓解。但目前从棉花库存以及现货市场购销清淡的现状来看，并不支持棉价宽幅上涨。中短期，棉价或将窄幅震荡上移，关注中美贸易谈判结果，上方压力位暂看 15500，若遇明显压力可轻仓试空，若增仓突破，可轻仓试多。

### 主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情

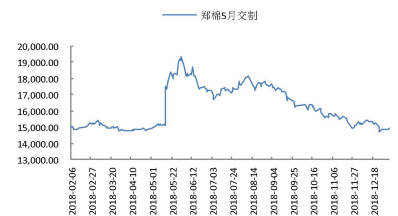
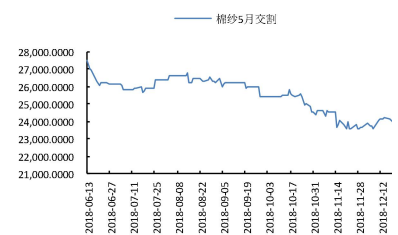


图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



## 目 录

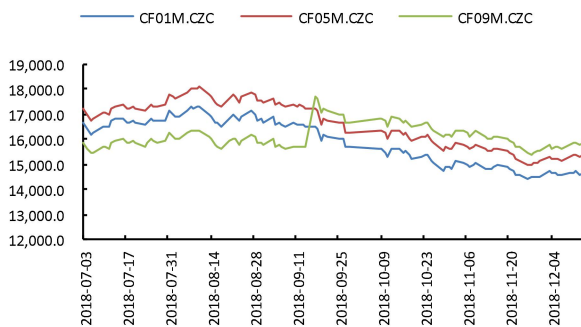
一、行情回顾.....	4
二、现货市场表现.....	4
(一) 下游刚需采购，现货价格微跌.....	4
(二) 美国政府部分关闭，USDA 报告推迟.....	5
(三) 中美将开启新一轮贸易谈判.....	6
三、后市展望.....	6

## 插图

图 1 郑棉价格走势.....	4
图 2 美棉价格走势.....	4
图 3 棉花仓单.....	4
图 4 美棉基金持仓.....	4
图 5 3128B 价格指数.....	5
图 6 COTLOOKA 指数.....	5
图 7 合约基差.....	5
图 8 05-01 合约价差.....	5
图 9 美棉出口销售情况.....	5
图 10 棉花进口.....	5
图 11 我国纤维及织物服装出口状况.....	6
图 12 美方拟征税与未税项目比重.....	6

## 一、行情回顾

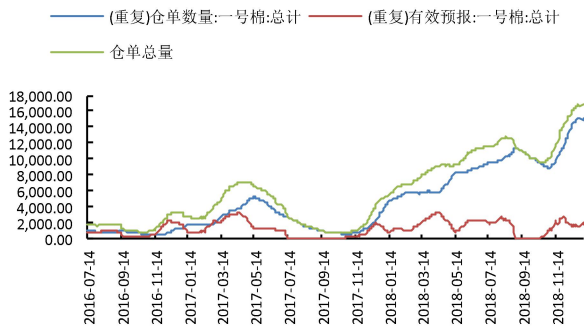
本周，棉价小幅上扬，内外棉走势分歧。节后第一个交易日，受累于出口预期下滑，美棉宽幅下跌，创年度新低。郑棉反弹承压，冲高回落。美棉触及低点后连续两日收复跌幅，带动郑棉连收两根阳线。截至周五，主力合约报收于14955 元/吨，较上周涨1.25%，累计成交量62.75 万手，持仓量37.09 万手，较上周增加6.54 万手。美棉主力合约报收于79.60 美分/磅，较上周涨-0.85%。

**图 1 郑棉价格走势**


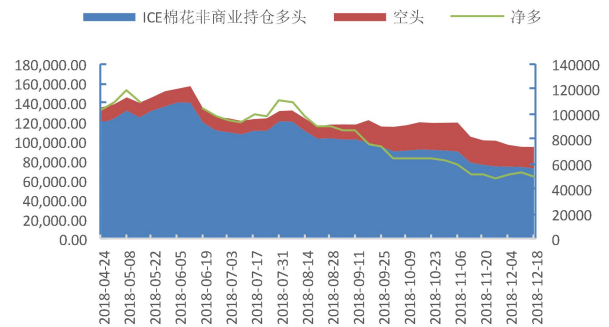
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 2 美棉价格走势**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 3 棉花仓单**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 4 美棉基金持仓**


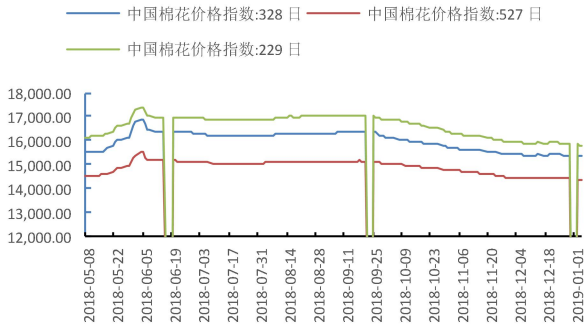
数据来源：Wind、国都期货研究所

## 二、现货市场表现

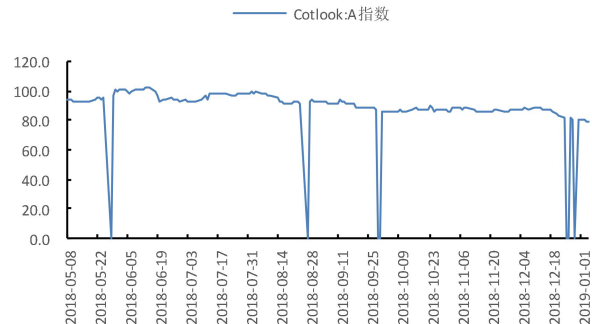
### (一) 下游刚需采购，现货价格微跌

节后，现货市场仍未有回暖之意，下游刚需采购，棉花出库缓慢。截至周五，CC INDEX 328报15352 元/吨，较上周上涨-0.20%。美国政府关闭，市场对美棉出口情况存在忧虑，国际市场价格微跌。截至周五，COTLOOKA价格指数79.70 美分/磅，较上周涨-1.06%。进口棉价下跌，内外棉价差扩大。截至周五，M级棉花1%配额港口提货价为13691 元/吨，较上

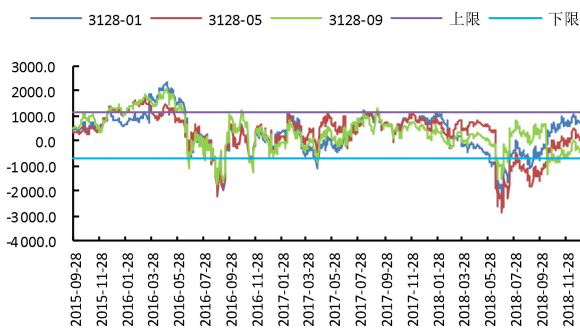
周涨-2.57%，价差1661元/吨。印度棉花价格维稳，shankar-6棉花1%关税进口价15704元/吨，进口优势不大。

**图 5 3128B 价格指数**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 COTLOOKA 指数**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 7 合约基差**


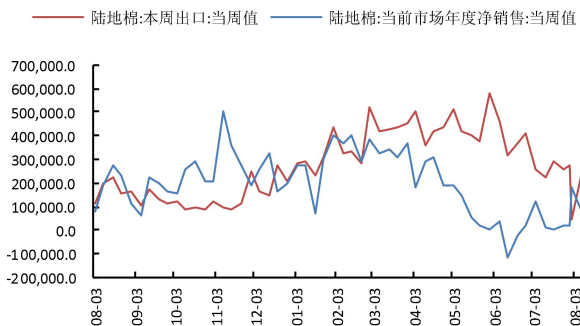
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 8 09-05 合约价差**

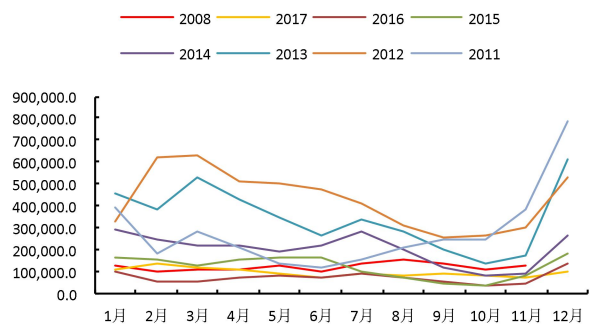

数据来源：Wind、国都期货研究所

## (二) 美国政府部分关闭，USDA 报告推迟

因美国政府关门，USDA 周度出口报告连续两周推迟，原定于11日公布的USDA供需报告也将推迟公布。

**图 9 美棉出口销售情况**


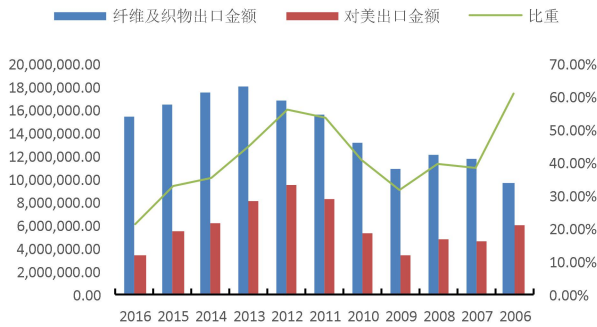
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 10 棉花进口**


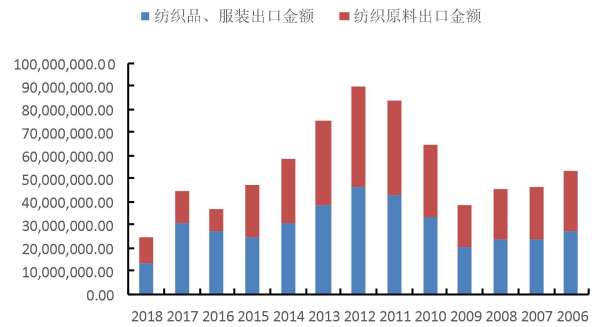
数据来源：Wind、国都期货研究所

### （三）中美将开启新一轮贸易谈判

1月7日，中美将进行新一轮贸易谈判，此前，中国政府已经购买了美国大豆，并对原产于美国的汽车及零部件暂停加征关税3个月。市场对新一轮谈判抱有希望，按照中美承诺，如果3个月的谈判期内贸易谈判未果，美国将继续对2000亿美元中国商品加征关税，征税日期为3月2日。

**图 11 我国纤维及织物服装出口状况**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 12 美方拟征税与未税项目比重**


数据来源：Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

临近年关，棉花现货市场仍未有回暖之意，下游刚需采购，库存下降缓慢。前期新疆库存有降是受降雨天气影响，疆内库存向内地转移，库存并未实质性向纺企转移。目前主要矛盾在于下游对市场信心不足，经济下行压力以及中美贸易僵持影响订单，企业垒库意愿下降。下周，中美开启新一轮贸易谈判，或将带动市场情绪有所缓解。但目前从棉花库存以及现货市场购销清淡的现状来看，并不支持棉价宽幅上涨。中短期，棉价或将窄幅震荡上移，关注中美贸易谈判结果，上方压力位暂看15500，若遇明显压力可轻仓试空，若增仓突破，可轻仓试多。

### 分析师简介

赵睿，经济学硕士，现任棉花期货分析师。擅长基本面研究，对棉花产业链有丰富的研究经验。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。