

报告日期 2019-3-25

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

主力合约行情走势

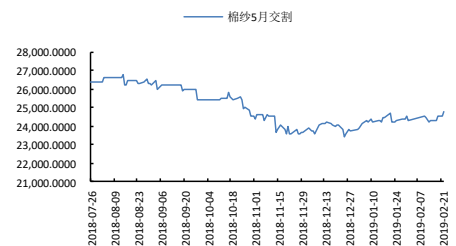
图1 郑棉期货行情



图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



## 市场整体回暖 棉价震荡上行

### 主要观点

**行情回顾。**本周，市场整体回暖，现货报价延续上涨，期货价格小幅走高。周四，商务部发表消息，中美两国确定于3月28日和29日举行第八轮经贸高级别磋商，4月初，刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。市场交易氛围略呈中性偏强。截至周五，郑棉主力合约报收于15345元/吨，较上周涨0.99%，累计成交量91.30万手，持仓量37.24万手，较上周增加-1.23万手。美棉主力合约报收于76.60美分/磅，较上周涨1.40%。

**现货市场表现。**本周，国内现货报价稳中略涨，进口棉涨幅明显，内外棉价差收窄。现货市场交易氛围转好，下游纺织企业原料采购较前期活跃，低支纯棉纱销势好于中高支棉纱，整体棉纱库存有增加迹象。棉布市场相对偏弱，家纺坯布接单不畅。截至周五，CC INDEX 328报15618元/吨，较上周上涨0.21%。COTLOOKA价格86.40美分/磅，较上周涨4.03%。期棉仓单继续增多，截至周五，郑商所棉花仓单总量20854手，折皮棉83.42万吨，较上周增加2.69%。工商业库存压力减轻，2月份棉花工业库存80.93万吨，较上月增加-5.19%；棉花商业库存456.52万吨，较上月增加-5.84%。2月，纱线库存21.20天，较上月增加。坯布库存29.45天，较上周增加-7.91%。

**后市展望。**棉花供需压力随着新旧市场年度过度，有所减轻。本周花纱市场试探性回暖，市场焦点转向新一轮中美谈判结果及政策消息，采购仍显谨慎，但订单较前期有所增加。国际棉价加速上涨，内外棉价差收窄，国际棉价回暖对内棉将有所带动。工商业库存连续两月呈下降趋势，但整体基数较大，压力仍存。随着期货价格的走高，套保盘介入，棉花仓单持续增加，上行动力受到一定的抑制。因此，短期来看，棉价或可借贸易关系缓解试探性上涨，叠加下游购销回暖支撑，但套保盘压力在15600，可少量多单参与，并关注压力位表现。

## 目 录

一、行情回顾 .....	4
二、现货市场表现 .....	4
(一) 供需压力减轻 .....	4
(二) 国际棉价宽幅上涨 .....	5
(三) 中美贸易关系仍是最大的不确定性 .....	6
三、后市展望 .....	6

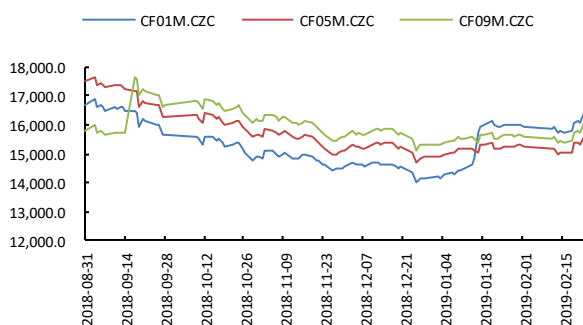
## 插图

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 09-05 合约价差 .....	5
图 9 工商业库存 .....	6
图 10 服装出口 .....	6
图 11 内外棉价差 .....	6
图 12 COTLOOK 棉纱价格指数 .....	6

## 一、行情回顾

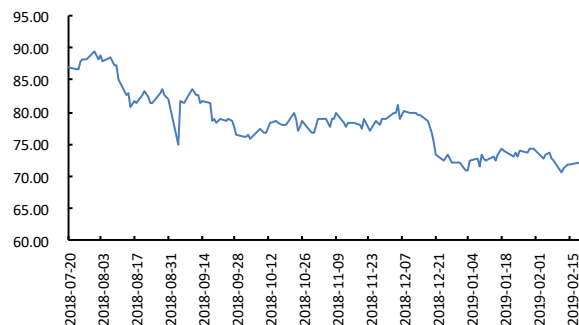
本周，市场整体回暖，现货报价延续上涨，期货价格小幅走高。周四，商务部发表消息，中美两国确定于3月28日和29日举行第八轮经贸高级别磋商，4月初，刘鹤副总理将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。市场交易氛围略呈中性偏强。截至周五，郑棉主力合约报收于15345 元/吨，较上周涨0.99%，累计成交量91.30 万手，持仓量37.24 万手，较上周增加-1.23 万手。美棉主力合约报收于76.60 美分/磅，较上周涨1.40%。

### 图 1 郑棉价格走势



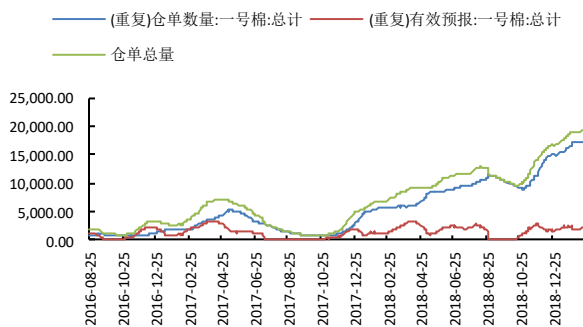
数据来源：Wind、国都期货研究所

### 图 2 美棉价格走势



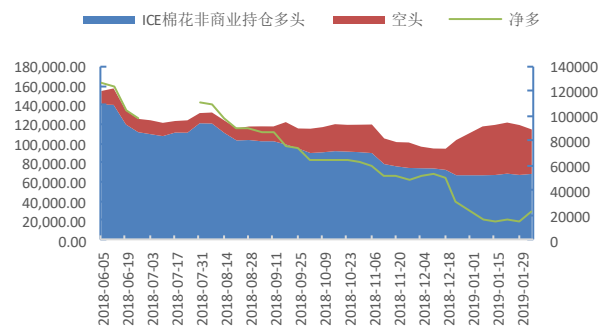
数据来源：Wind、国都期货研究所

### 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



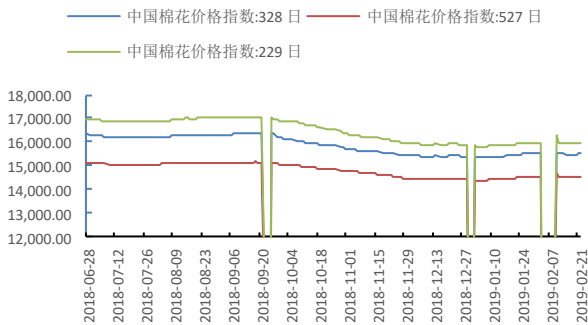
数据来源：Wind、国都期货研究所

## 二、现货市场表现

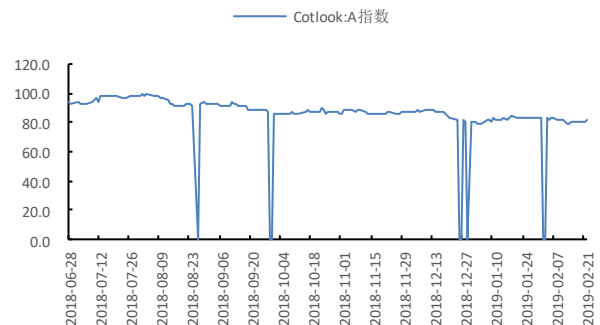
### (一) 供需压力减轻

本周，国内现货报价稳中略涨，进口棉涨幅明显，内外棉价差收窄。现货市场交易氛围转好，下游纺织企业原料采购较前期活跃，低支纯棉纱销势好于中高支棉纱，整体棉纱库存有增加迹象。棉布市场相对偏弱，家纺坯布接单不畅。截至周五，CC INDEX 328报15618 元/吨，较上周上涨0.21%。COTLOOKA价格86.40 美分/磅，较上周涨4.03%。期棉仓单继续增

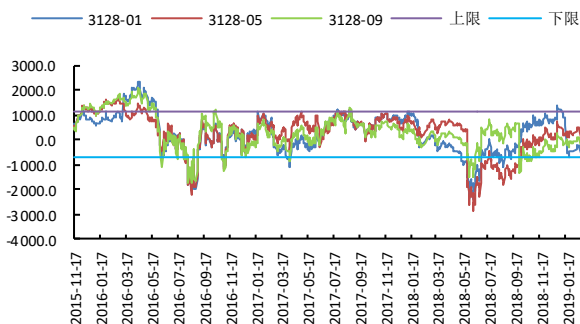
多，截至周五，郑商所棉花仓单总量20854手，折皮棉83.42万吨，较上周增加2.69%。工商业库存压力减轻，2月份棉花工业库存80.93万吨，较上月增加-5.19%；棉花商业库存456.52万吨，较上月增加-5.84%。2月，纱线库存21.20天，较上月增加。坯布库存29.45天，较上周增加-7.91%。

**图 5 3128B 价格指数**


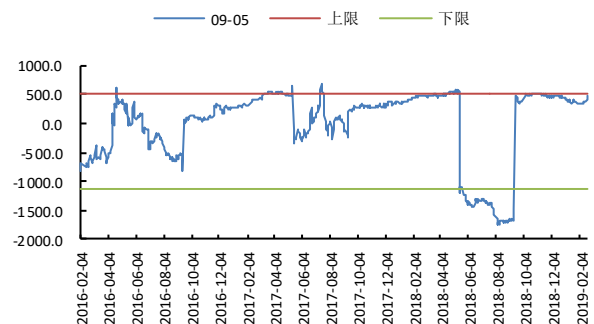
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6 COTLOOKA 指数**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 7 合约基差**


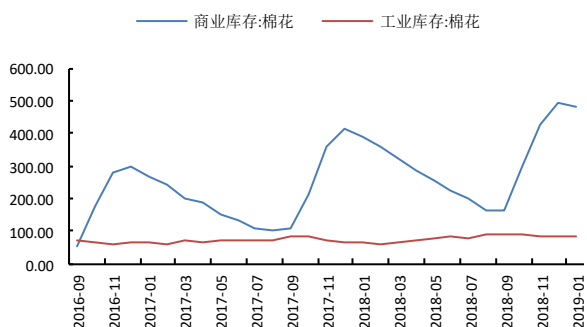
数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 8 09-05 合约价差**


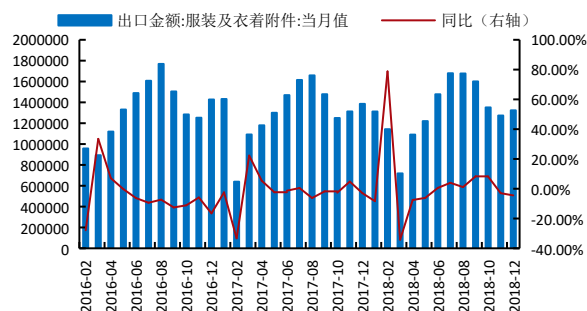
数据来源：Wind、国都期货研究所

## (二) 国际棉价宽幅上涨

本周，美联储宣布维持利率不变，暗示今年不会加息，引发美元指数一度回落，促进国际棉价整体上涨。截至周五，国际棉花指数M报价84.42美分/磅，较上周涨1.27美分/磅，涨幅1.53%。CC INDEX 328报15618元/吨，较上周上涨0.21%。COTLOOKA价格86.40美分/磅，较上周涨4.03%。内外棉价差1183元/吨，较上周收窄179元/吨。

**图9 工商业库存**


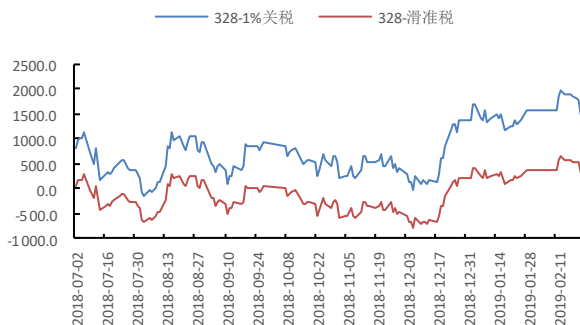
数据来源: Wind、国都期货研究所

**图10 服装出口**


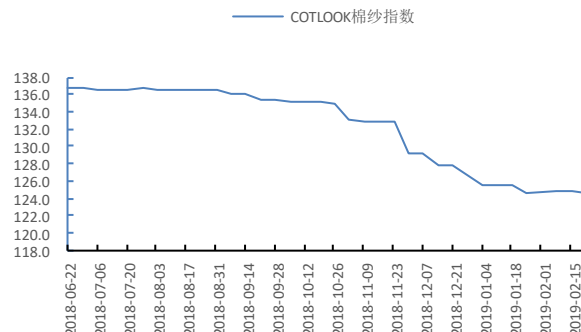
数据来源: Wind、国都期货研究所

### (三) 中美贸易关系仍是最大的不确定性

本2月份欧元区、德、法和美国制造业PMI数据均不佳,加剧了市场对全球经济增长放缓的担忧,美元指数因避险属性再次上涨,抑制大宗商品价格涨势,市场期待下周中美贸易谈判释放积极消息。若后期中美贸易谈判顺利,美棉出口销售有望加快,将支撑ICE价格继续走高。

**图11 内外棉价差**


数据来源: Wind、国都期货研究所

**图12 COTLOOK 棉纱价格指数**


数据来源: Wind、国都期货研究所

### 三、后市展望

棉花供需压力随着新旧市场年度过度,有所减轻。本周花纱市场试探性回暖,市场焦点转向新一轮中美谈判结果及政策消息,采购仍显谨慎,但订单较前期有所增加。国际棉价加速上涨,内外棉价差收窄,国际棉价回暖对内棉将有所带动。工商业库存连续两月呈下降趋势,但整体基数较大,压力仍存。随着期货价格的走高,套保盘介入,棉花仓单持续增加,上行动力受到一定的抑制。因此,短期来看,棉价或可借贸易关系缓解试探性上涨,叠加下游购销回暖支撑,但套保盘压力在15600,可少量多单参与,并关注压力位表现。

### 分析师简介

赵睿，经济学学士，金融硕士，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。