

报告日期 2019-04-22

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号: F3048102

电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

仓单继续施压 郑棉走势偏弱

主要观点

行情回顾。本周，美棉高位震荡，郑棉冲高回落，回吐涨幅。基本面变化不大，本周郑棉主要受仓单压力，短期将震荡整理，不排除再次冲高可能。截至周五，郑棉主力合约报收于 15845 元/吨，较上周涨-0.38%，累计成交量 237.14 万手，持仓量 66.56 万手，较上周增加 12.19 万手。周五，美国休市，截至周四，美棉主力合约报收于 78.25 美分/磅，较上周涨 0.71%。

现货市场表现。本周，国内现货报价稳中略涨，受美元指数回升和美棉出口量下降影响，进口棉报价略有下跌，内外棉价差小幅走扩。国内皮棉现货市场成交较 3 月有所放缓，消费仍显谨慎。国内棉纱销售不及预期，纯棉纱继续小幅下跌，国际棉纱依然保持跟随国际棉价上涨趋势，但成交平淡。国内棉布市场疲弱，纯棉布价格由稳转跌。涤纶短纤价格跟随原料 PTA 下跌。截至周五，CC INDEX 328 报 15671 元/吨，较上周上涨 0.18%。COTLOOKA 价格无报价美分/磅，较上周涨无报价美分/磅。期棉仓单继续增加，截至周五，郑商所棉花仓单总量 22964 手，折皮棉 91.86 万吨，较上周增加 3.15%。工业库存压力增加，3 月份棉花工业库存 84.17 万吨，较上月增加 4.00%；商业库存压力减轻，棉花商业库存 416.40 万吨，较上月增加-8.79%。3 月，纱线库存 21.00 天，较上月增加-0.94%。坯布库存 29.13 天，较上月增加-1.09%。

后市展望。国内棉花市场基本面变化不大，因棉纱价格延续弱势，市场刚需采购为主。中美贸易谈判取得新进展，情绪上偏谨慎乐观。目前，期货盘面主要受仓单影响，因市场棉花消化缓慢，且对后市看法偏于谨慎，本周仓单继续增加 2.8 万吨。从长期来看，棉价上涨的空间依然较大，首先是 19/20 年度全球棉花供需存在变数，虽然预期供需略有结余，但受中美贸易关系影响，美棉种植意愿下降。另外，国储延期抛储，而增发配额代替抛储可能会导致供需错配。国内棉花种植季，天气炒作存在机会。因此，操作上，建议持有长线多单。

主力合约行情走势

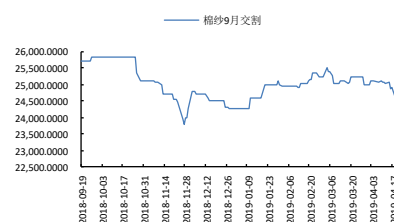
图 1 郑棉期货行情



图 2 美棉期货行情



图 3 郑棉纱期货行情



目 录

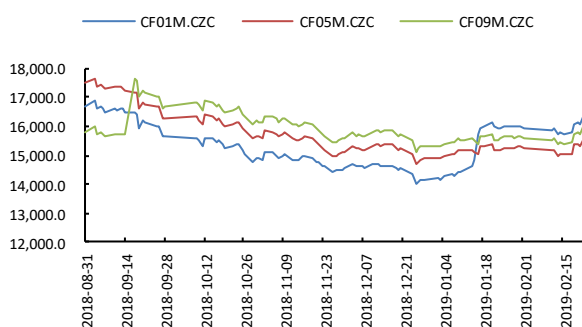
一、行情回顾	4
二、现货市场表现	4
(一) 棉纱消费不及预期，棉价国内涨国际市场跌	4
(二) 美棉出口销售数据下滑	5
(三) 3 月份纺织业 PMI 指数好于预期，纺服内销仍弱	6
三、后市展望	6

插图

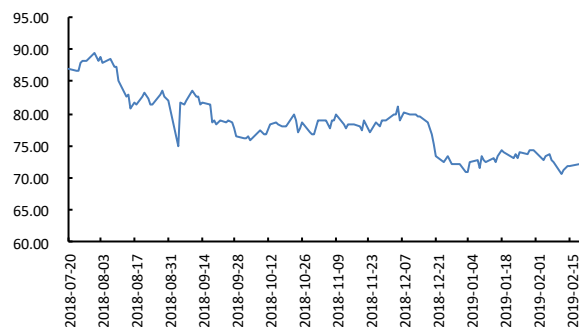
图 1 郑棉价格走势	4
图 2 美棉价格走势	4
图 3 棉花仓单	4
图 4 美棉基金持仓	4
图 5 3128B 价格指数	5
图 6 COTLOOKA 指数	5
图 7 合约基差	5
图 8 09-05 合约价差	5
图 9 工商业库存	5
图 10 服装出口	5
图 11 内外棉价差	6
图 12 COTLOOK 棉纱价格指数	6

一、行情回顾

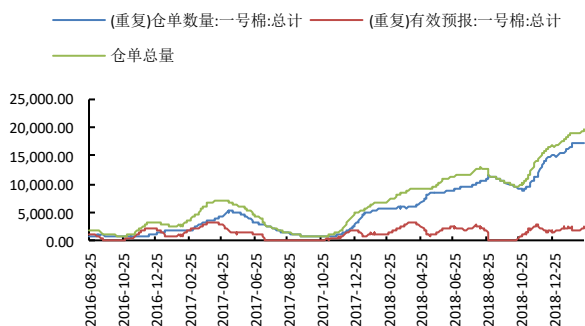
本周，美棉高位震荡，郑棉冲高回落，回吐涨幅。基本面变化不大，本周郑棉主要受仓单压力，短期将震荡整理，不排除再次冲高可能。截至周五，郑棉主力合约报收于15845 元/吨，较上周涨-0.38%，累计成交量237.14 万手，持仓量66.56 万手，较上周增加12.19 万手。周五，美国休市，截至周四，美棉主力合约报收于78.25 美分/磅，较上周涨0.71%。

图 1 郑棉价格走势


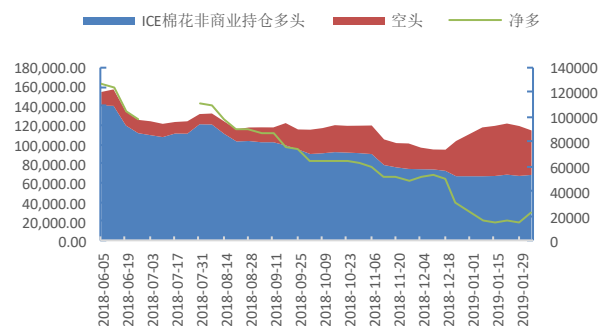
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

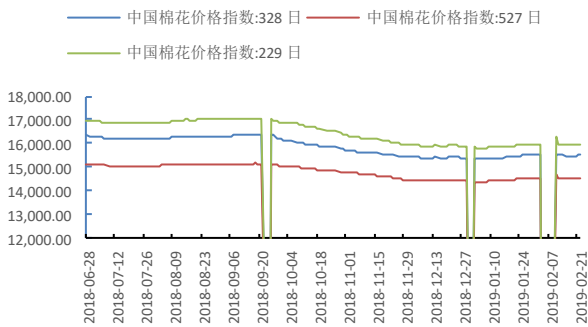
二、现货市场表现

(一) 棉纱消费不及预期，棉价国内涨国际市场跌

本周，国内现货报价稳中略涨，受美元指数回升和美棉出口量下降影响，进口棉报价略有下跌，内外棉价差小幅走扩。国内皮棉现货市场成交较3月有所放缓，消费仍显谨慎。国内棉纱销售不及预期，纯棉纱继续小幅下跌，国际棉纱依然保持跟随国际棉价上涨趋势，但成交平淡。国内棉布市场疲弱，纯棉布价格由稳转跌。涤纶短纤价格跟随原料PTA下跌。截至周五，CC INDEX 328报15671 元/吨，较上周上涨0.18%。COTLOOKA价格无报价美分/磅，较上周涨无报价美分/磅。期棉仓单继续增加，截至周五，

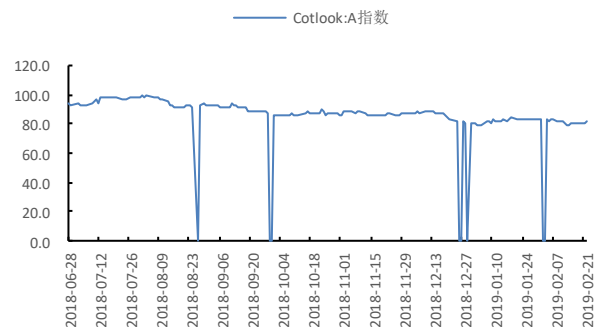
郑商所棉花仓单总量22964 手，折皮棉91.86 万吨，较上周增加3.15%。工业库存压力增加，3月份棉花工业库存84.17 万吨，较上月增加4.00%；商业库存压力减轻，棉花商业库存416.40 万吨，较上月增加-8.79%。3月，纱线库存21.00 天，较上月增加-0.94%。坯布库存29.13 天，较上月增加-1.09%。量22964 手，折皮棉91.86 万吨，较上周增加3.15%。工商业库存压力减轻，3月份棉花工业库存84.17 万吨，较上月增加4.00%；棉花商业库存416.40 万吨，较上月增加-8.79%。3月，纱线库存21.00 天，较上月增加-0.94%。坯布库存29.13 天，较上月增加-1.09%。

图 5 3128B 价格指数



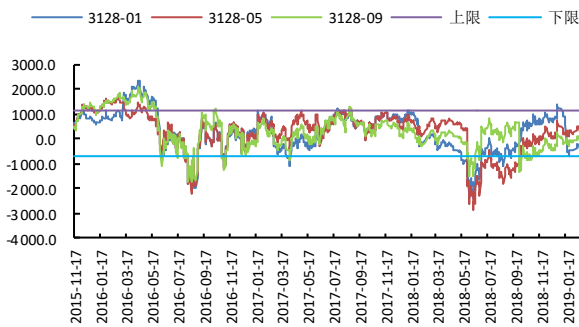
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 6 COTLOOKA 指数



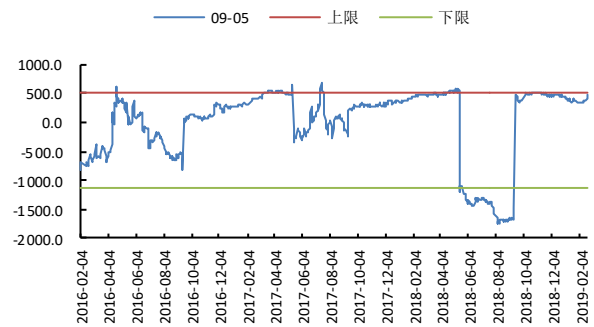
数据来源: Wind、国都期货研究所

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



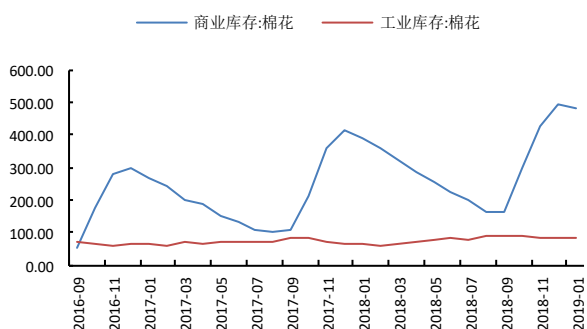
数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 美棉出口销售数据下滑

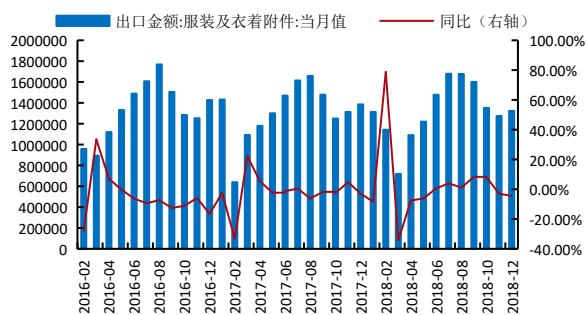
美元指数回升，美棉出口销售数据下降。截至4月11日当周，美棉出口销售340036 包，较上周增加-11.30%。未装船5533884 包，较上周增加-2.17%，出口净销售217569 包，较上周增加-24.71%。

图 9 工商业库存

图 10 服装出口



数据来源: Wind、国都期货研究所



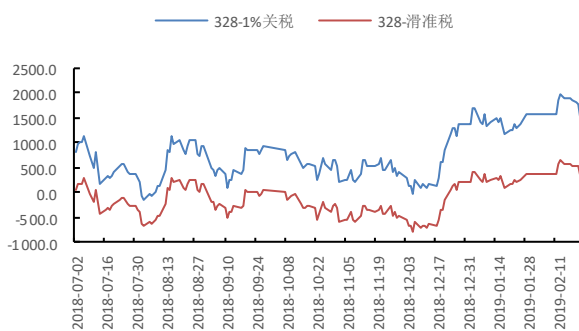
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 3月份纺织业PMI指数好于预期, 纺服内销仍弱

2019年3月中国棉纺织行业采购经理人指数 (PMI) 为64.34%, 环比上升28.51个百分点, 在50%枯荣线之上, 比上月明显上升, 主要是因为本月纺企全面复工, 各项指标环比向好。本月棉花库存上升, 棉纱库存下降, 开机率回升。本月随着国内宏观政策转暖, 市场情绪逐渐转好, 信心有所恢复, 纯棉纱市场也出现回暖迹象。

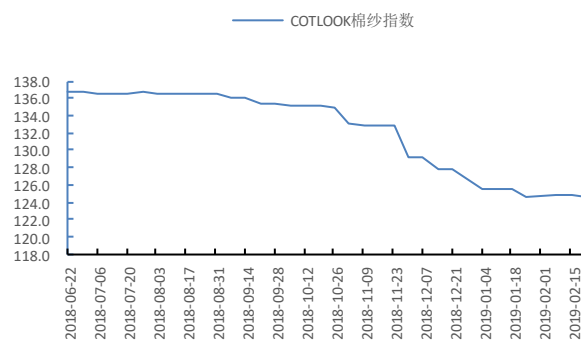
1-3月服装鞋帽针织品类零售额累计同比增长3.3%, 为2001年以来最低增速。

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

国内棉花市场基本面变化不大, 因棉纱价格延续弱势, 市场刚需采购为主。中美贸易谈判取得新进展, 情绪上偏谨慎乐观。目前, 期货盘面主要受仓单影响, 因市场棉花消化缓慢, 且对后市看法偏于谨慎, 本周仓单继续增加2.8万吨。从长期来看, 棉价上涨的空间依然较大, 首先是 19/20 年度全球棉花供需存在变数, 虽然预期供需略有结余, 但受中美贸易关系影响, 美棉种植意愿下降。另外, 国储延期抛储, 而增发配额代替抛储可能会导致供需错配。国内棉花种植季, 天气炒作存在机会。因此, 操作上, 建议持有长线多单。且订单较年初减少, 抑制纺企采购意愿。

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。