

报告日期 2019-05-13

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

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情

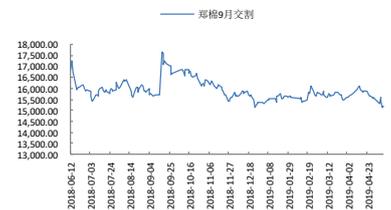


图2 美棉期货行情

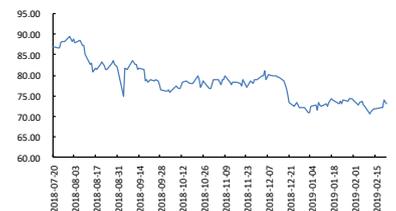


图3 郑棉纱期货行情



中美贸易纷争不断 内外棉价一致走弱

主要观点

行情回顾。本周，受美国对2000亿美元中国本周，内外棉价受中美贸易关系利空的影响，均有下跌表现。美棉另因种植区天气良好而对产量预期有所提高，利空盘面。国内天气虽有一定的利多表现，但整体不及贸易忧虑，并未对盘面造成明显支撑。截至周五，郑棉主力合约报收于15210元/吨，较上周涨-2.50%，累计成交量163.70万手，持仓量62.19万手，较上周增加-2.29万手。美棉主力合约报收于68.40美分/磅，较上周涨-9.62%。

现货市场表现。受输美商品加征关税影响，国内现货报价整体向下，同时，全球贸易的担忧情绪升温，导致国际棉价跌幅加大。国内棉纱市场依旧疲弱，纯棉纱价格继续下跌，国际棉纱需求清淡，外纱价格由稳转弱。截至周五，CC INDEX 328报15588元/吨，较上周上涨-0.35%。COTLOOKA价格80.70美分/磅，较上周涨-4.25美分/磅。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量21519手，折皮棉86.08万吨，较上周增加-4.50%。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。贸易忧虑拉低棉价，周五，2000亿美元加征关税政策生效，而我国表示将进行反制措施，目前政策尚未落地。若中美贸易关系恶化，将继续压低盘面。刘鹤副总理在第十一轮中美贸易磋商结束后接受媒体采访时表示，中美贸易关系并未破裂，但要有边打边谈的准备，预计在未来一段时间内，期市将持续经受贸易战影响，关注事件进展。上周，新疆大部分地区遭受恶劣天气影响，部分棉田受灾，连续阴雨天气可能导致棉花减产，阿拉尔地区受冰雹袭击，目前受灾情况不详，关注灾情进展。在增发滑准税以及储备棉抛售一系列政策落地之后，当前市场供给与去年同期相比略显宽松，下游需求持续疲弱，出口及内需情况均不甚乐观。4月份纺服出口同比下降，受中美

贸易影响，外贸订单流失，3月抢出口过后，下游生产销售降温。棉花阶段性受中美贸易谈判消息面主导，3250亿商品也在加之关税的可能之中，在一段时间内或将延续弱势，观望或趋势操作，关注中美贸易关系进展及主产区天气变化。

目 录

一、行情回顾	4
二、现货市场表现	4
(一) 中美贸易纷争再起，内外市场齐声下跌	4
(二) 全球植棉面积创7年最高，全球增产致缺口减小	5
(三) 内外棉纱价格走弱，4月份纺服出口下降	6
三、后市展望	6

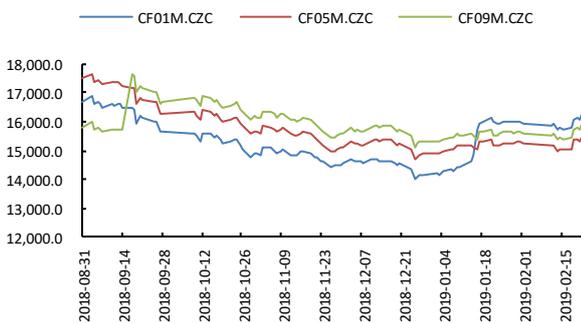
插图

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

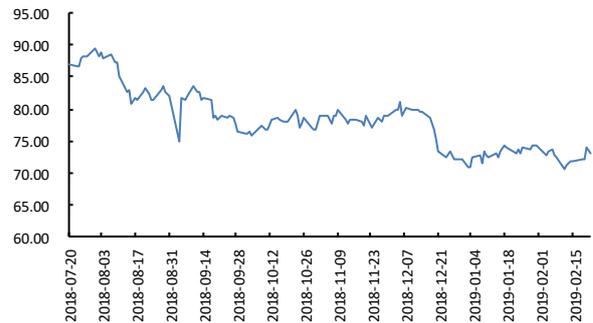
本周，受美国对2000亿美元中国本周，内外棉价受中美贸易关系利空的影响，均有下跌表现。美棉另因种植区天气良好而对产量预期有所提高，利空盘面。国内天气虽有一定的利多表现，但整体不及贸易忧虑，并未对盘面造成明显支撑。截至周五，郑棉主力合约报收于15210 元/吨，较上周涨-2.50%，累计成交量163.70 万手，持仓量62.19 万手，较上周增加-2.29 万手。美棉主力合约报收于68.40 美分/磅，较上周涨-9.62%。

图 1 郑棉价格走势



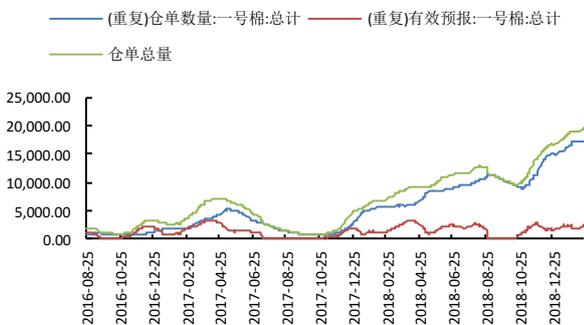
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势



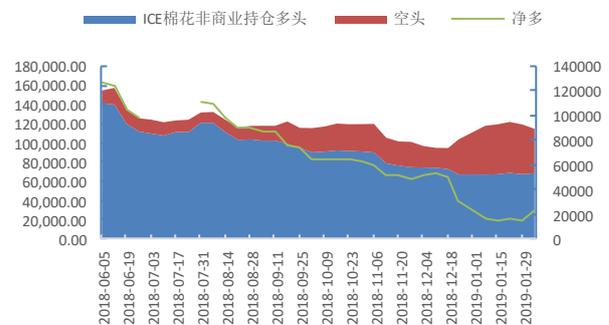
数据来源：Wind、国都期货研究所

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) 中美贸易纷争再起，内外市场齐声下跌

受输美商品加征关税影响，国内现货报价整体向下，同时，全球贸易的担忧情绪升温，导致国际棉价跌幅加大。国内棉纱市场依旧疲弱，纯棉纱价格继续下跌，国际棉纱需求清淡，外纱价格由稳转弱。截至周五，CC INDEX 328报15588 元/吨，较上周上涨-0.35%。COTLOOKA价格80.70 美分/磅，较上周涨-4.25美分/磅。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量21519 手，折皮棉86.08 万吨，较上周增加-4.50%。工业库存压力

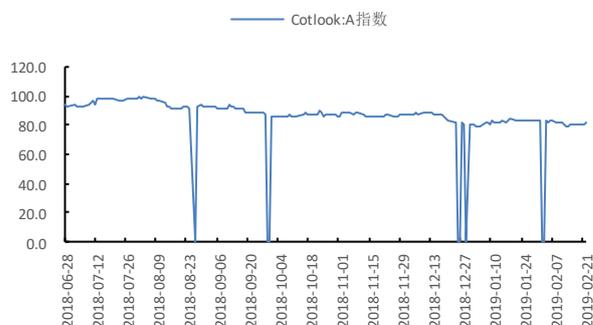
增加, 3月份棉花工业库存84.17 万吨, 较上月增加4.00%; 商业库存压力减轻, 棉花商业库存416.40 万吨, 较上月增加-8.79%。3月, 纱线库存21.00 天, 较上月增加-0.94%。坯布库存29.13 天, 较上月增加-1.09%。

图 5 3128B 价格指数



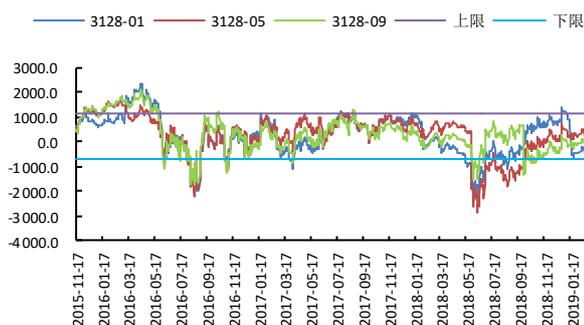
数据来源: Wind、国都期货研究所

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) 全球植棉面积创 7 年最高, 全球增产致缺口减小

本周, USDA供需报告显示, 2019/20年度全球植棉面积创7年来最高水平, 全球棉花产量增加152.9万吨, 至2741.8万吨, 增幅2.6%, 全球产需缺口由2018/19年度的93万吨缩小为10万吨基本平衡状态。

图 9 工商业库存

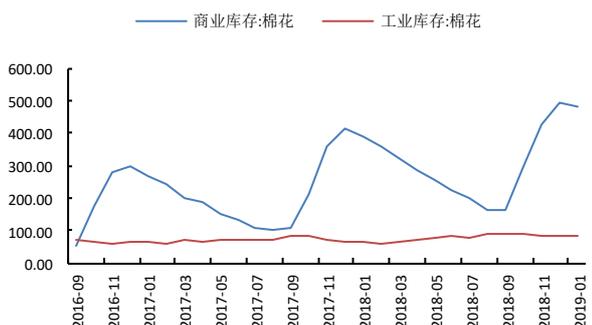


图 10 服装出口



数据来源: Wind、国都期货研究所

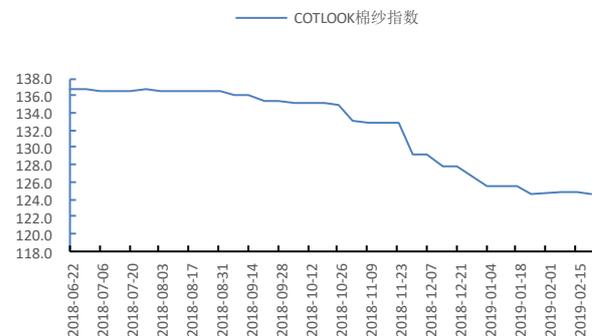
数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 内外棉纱价格走弱, 4月份纺服出口下降

储备棉轮出首周成交量6.37万吨, 成交率99.84%, 有效保障国内棉花供应。市场寄希望于储备棉轮出能够给纺织市场带来一线活力, 但下游消费整体走淡, 棉纱市场持续低迷未见好转, 成交量价收缩。棉布库存增加, 订单减少, 终端出口疲弱, 4月份, 我国纺织服装出口分别同比下降6.9%和11.8%。美国加征关税开始实施后, 外贸出口将面临更多压力。

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

贸易忧虑拉低棉价, 周五, 2000亿美元加征关税政策生效, 而我国表示将进行反制措施, 目前政策尚未落地。若中美贸易关系恶化, 将继续压低盘面。刘鹤副总理在第十一轮中美贸易磋商结束后接受媒体采访时表示, 中美贸易关系并未破裂, 但要有边打边谈的准备, 预计在未来一段时间内, 期市将持续经受贸易战影响, 关注事件进展。上周, 新疆大部分地区遭受恶劣天气影响, 部分棉田受灾, 连续阴雨天气可能导致棉花减产, 阿拉尔地区受冰雹袭击, 目前受灾情况不详, 关注灾情进展。在增发滑准税以及储备棉抛售一系列政策落地之后, 当前市场供给与去年同期相比略显宽松, 下游需求持续疲弱, 出口及内需情况均不甚乐观。4月份纺服出口同比下降, 受中美贸易影响, 外贸订单流失, 3月抢出口过后, 下游生产销售降温。棉花阶段性受中美贸易谈判消息面主导, 3250亿商品也在加之关税的可能之中, 在一段时间内或将延续弱势, 观望或趋势操作, 关注中美贸易关系进展及主产区天气变化。

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。