

中美贸易升级利空情绪宣泄 内外盘集体跌停

关注度：★★

行情回顾

5月13日，郑棉主力1909封死跌停，报收14560（-650，-4.27%），夜盘再度跌停，报收13820元/吨。ICE棉花一度跌停，报收65.98（-2.42，-3.54%）美分/磅。棉纱主力2001报收23570（-1025，-4.17%），夜盘报收22355元/吨。

现货市场价格跟随期货市场走弱，中国棉花价格指数328价格15489（-99）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22895（-0.04%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数129.98（-0.15%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。仓单继续下降，13日，仓单量总计21349（-170）张，仓单折皮棉85.40万吨。3月份商业库存379.49（-8.86%）万吨，工业库存84.17（4.00%）万吨。

供需方面。3月份以来，纱线价格延续阴跌，下游采购意愿减弱。棉纱生产利润小幅走升，13日，棉纱现货加工利润357（99）元/吨。3月，纱线库存21.00（-0.94%）天，坯布库存29.13（-1.09%）天。

今日消息

1. 上周美国产棉区持续暴雨，田间作业暂停

据USDA天气报告，上周美国德州西部、东部继而三角洲地区出现过降雨，德州西部的降雨持续到了周末，丘陵地区3月1日以来的最大累积雨量已达160毫米，超过去年全年降雨量，高于常年45%。德州北部已经播种的地区受低温霜冻影响被迫进行复种。德州南部地区的洪水在160-300毫米深，近期还将持续强降雨和大风冰雹。德州东部到三角洲的降雨量为100-160毫米。东南地区天气比较干燥，已播新棉迅速生长。

天气预报显示，美国中南地区天气转为干燥，未来10-15天有望恢复田间作业，东南棉区也是晴好天气，德州西部和得州东部将持续降雨。从天气预报来看，美国中南地区将于5月下半月完成播种，东南地区播种

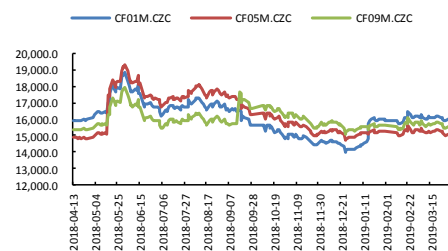
报告日期

2019-05-14

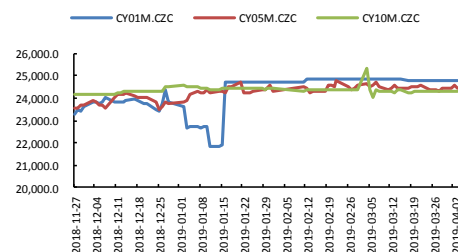
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	14560	-4.27%
CF2001	15095	-4.19%
CF1905	14155	-4.26%
NYBOT 棉	70.07	-3.11%
CY1910	23570	-4.17%
CY1909	23510	-3.82%
CY1905	23000	0.00%

郑棉



郑棉纱



研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

进度正常，但佐治亚州的干旱开始引人关注。德州西部和东部虽然降雨，但土壤湿度极好，对棉花生产仍非常有利。

2. 2019 年植棉意向较上期回升，播种进度快于去年

据中国棉花协会发布的 2019 年全国棉花种植意向与播种进度报告，2019 年 4 月，中国棉花协会棉农分会对全国 12 个省和新疆自治区共 2681 个定点农户进行了第四次 2019 年植棉意向调查。结果显示：全国植棉意向面积为 4815.59 万亩，同比下降 1.77%，较上期回升 1.58 个百分点。其中：新疆棉农种植意向同比上涨 0.2%，较上期回升 2.1 个百分点；黄河流域、长江流域同比下降分别为 6.82%、8.65%，均与上期预测持平。

截止到 4 月底，全国棉花播种进度为 89.36%，快于去年同期 0.41 个百分点；育苗播种进度为 98.4%，同比增加 0.71 个百分点。其中新疆棉区天气多变，给春耕工作带来了一定影响，月末播种进度为 97%，慢于同期 3 个百分点。其中，地方播种进度 95%，兵团已经 100%播种完毕。

事件关注

昨日晚间，国务院关税税则委员会公布公告称，对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 10%、20%、25%加征关税，对之前加征 5%关税的税目商品，仍继续加征 5%关税，政策自 6 月 1 日 0 时起生效。但同时试行开展对美加征关税商品排除工作，将部分符合条件的商品排除出对美加征关税范围，中美贸易进展。

操作建议

昨日早盘开盘 15 分钟，棉花主力合约全部跌停，夜盘尾盘再度跌停。主因中美贸易关系对下游需求的利空影响造成市场情绪上的宣泄，继上周五，输美商品关税从 10%调至 25%政策生效后，我国也于昨日晚间提出反制措施，贸易关系恶化打击下游纺织出口行业，在美方提出的 2000 亿美元关税清单中，涉及中国对美国纺织服装出口额约 103 亿美元，占中国对美国纺织服装及原料出口额的 22.6%。而余下的 3250 亿商品中，包含了替代性较高的服装产品，涉及金额 350 亿美元左右，占比 10%以上。目前棉花下游需求持续疲弱，出口及内需情况均不甚乐观。受前期加征关税的影响以及未来的贸易关系的不确定性，外贸订单流失，3 月抢出口过后，

4月份纺服出口同比下降,下游生产销售降温,基于本就疲弱的下游需求,市场预期更为悲观,偏空情绪集中释放。但是,在连续两日情绪宣泄后,预计继续大幅下跌的可能性不大,目前全球棉花处于种植季,全球棉花增产为大概率事件,阶段性来看,美国天气良好,提振不足,国内新疆地区前期受恶劣天气影响,或有减产的预期,操作上,暂维持观望,轻仓避险。

棉花现货市场价格

		价格	5日环比涨跌		
国内现货	平均	15620.00	-0.27%		
	新疆	15570.00	-0.19%		
	浙江	15630.00	-0.13%		
	山东	15680.00	-0.32%		
	河北	15510.00	-0.58%		
	河南	15610.00	-0.51%		
	湖北	15570.00	-0.13%		
	江苏	15630.00	-0.19%		
	安徽	15550.00	-0.13%		
	重庆	15600.00	-0.64%		
棉花	外棉	美国陆地棉	68.01	-4.64%	
		印度Shankar-6	71.54	-4.22%	
指数		cotlookA	45900.00	#N/A	
		CC INDEX 328	#N/A	#N/A	
		CC INDEX 527	15613	#N/A	
		CC INDEX 229	14687	#N/A	
港口		FC INDEX M	16042	#N/A	
		FC INDEX M 1%	82.63	-4.10%	
		FC INDEX M 滑准税	13782	-4.03%	
替代品		黏胶短纤	15019	-2.64%	
		涤纶短纤	12400.00	0.00%	
国内现货		全棉纱JC40S	8700.00	-1.14%	
		全棉纱JC32S	26400.00	-0.53%	
		全棉纱JC21S	25400.00	-0.39%	
		全棉纱C40S	24400.00	-0.41%	
		全棉纱C32S	23750.00	-0.63%	
		全棉纱C21S	22750.00	-0.55%	
		全棉纱OEC10S	21750.00	-0.57%	
		全棉纱OEC10S	14100.00	-0.35%	
棉纱		指数	cotlook棉纱指数	130.17	4.38%
			CY INDEX OEC10S	14130	-0.25%
			CY INDEX C32S	22930	-0.28%
			CY INDEX JC40S	26280	-0.28%
进口棉纱			全棉纱	14130	-0.25%
			印度OEC10S	14480.00	0.00%
			印度C21S	21160.00	-0.14%
			印度C32S	22350.00	-0.22%
替代品			印度JC32S	25000.00	0.00%
			巴基斯坦C21S	20670.00	-0.05%
			人棉纱	17400.00	0.29%
		纯涤纱	13500.00	-1.10%	

一、相关图表

图 1 郑棉主力



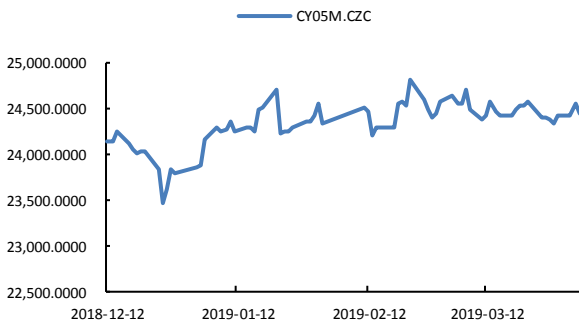
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



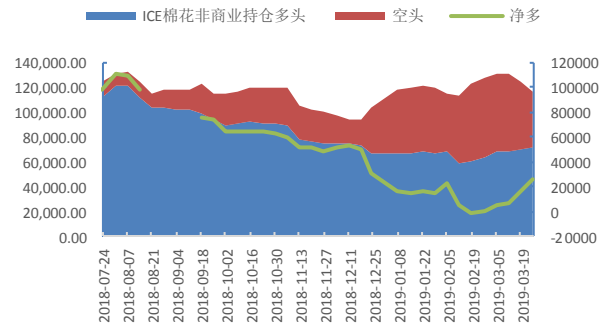
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



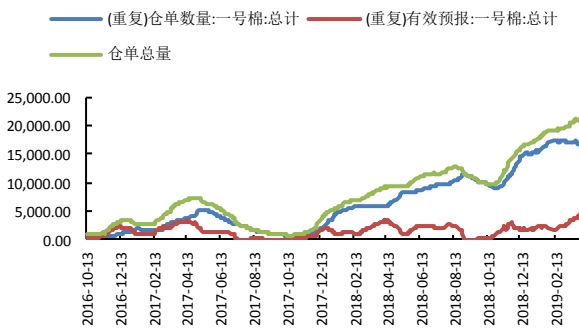
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



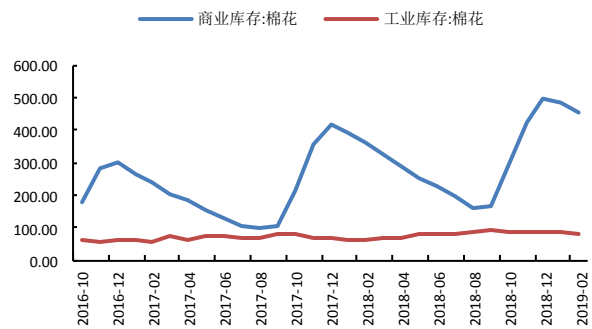
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



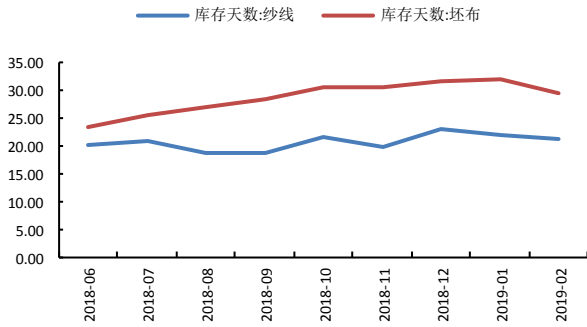
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



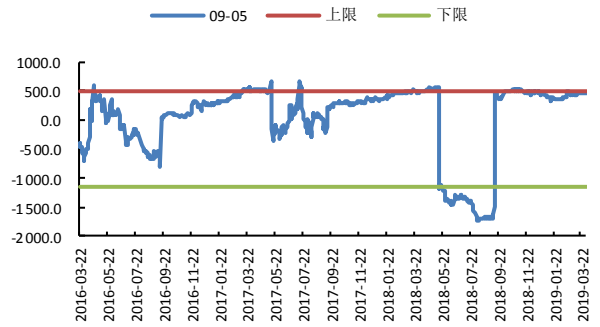
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



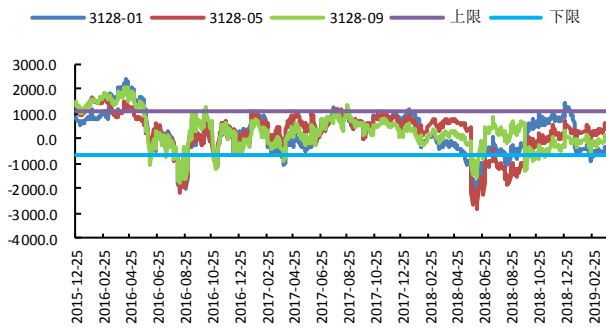
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



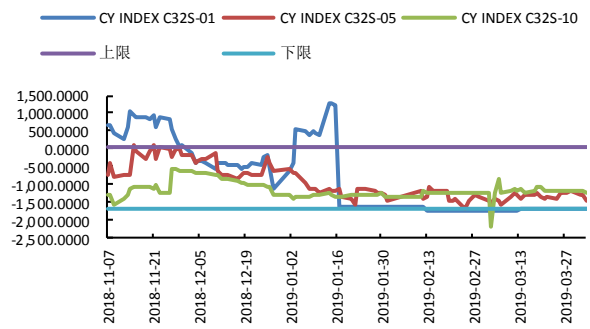
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，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(yffwb@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。