

## 基本面偏弱格局延续 棉价小幅回落

关注度：★★

### 行情回顾

5月29日，郑棉延续小幅反弹节奏，主力1909报收13660（15，0.11%），夜盘报收13625元/吨。ICE棉花报收69.04（0.30，0.43%）。棉纱主力2001报收22060（30，0.14%），夜盘报收22020元/吨。

现货市场跌势放缓，中国棉花价格指数328价格14589（-7）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22290（-0.27%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数125.94（-3.11%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。仓单继续流出，郑棉仓单19373（-74）张，仓单折皮棉77.49万吨。4月份工商业库存下降，商业库存379.49（-8.86%）万吨，工业库存78.68（-6.52%）万吨。

供需方面。棉纱生产利润小幅回落，29日，棉纱现货加工利润742（-52）元/吨。4月成品库存增加，纱线库存23.80（13.33%）天，坯布库存30.20（3.67%）天。

### 今日消息

#### 1. 储备棉成交情况

5月29日储备棉轮出销售资源9831.9835吨，实际成交8294.988吨，成交率84.37%。平均成交价格12932元/吨，较前一交易日上涨23元/吨；折3128价格14280元/吨，较前一交易日上涨38元/吨。其中：新疆棉成交均价13233元/吨，新疆棉折3128价格14325元/吨，新疆棉加价幅度578元/吨。地产棉成交均价12608元/吨，地产棉折3128价格14232元/吨，地产棉加价幅度485元/吨。

5月5日至5月29日，储备棉轮出累计成交18.6万吨，成交率91.49%。成交最高价15930元/吨，成交最低价11700元/吨。

2. 疆棉发运：据全国棉花交易市场数据统计，截至2019年4月底，2018/19年度出疆棉累计发运量为213.73万吨，同比下降15%，占中国棉

报告日期

2019-05-30

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13660	0.11%
CF2001	14165	0.18%
CF2005	14555	0.21%
NYBOT 棉	69.04	0.43%
CY1910	22060	0.14%
CY1909	21935	0.85%
CY2005	22515	0.36%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	14609.23	-1.37%
	新疆	14600.00	-0.68%
	浙江	14430.00	-2.37%
	山东	14600.00	-1.42%
	河北	14500.00	-2.03%
	河南	14600.00	-0.68%
	湖北	14600.00	-0.68%
	江苏	14670.00	-0.88%
	安徽	14500.00	-1.02%
	重庆	14700.00	-1.34%
棉花	外棉	美国陆地棉	63.93 4.44%
		印度Shankar-6	67.46 4.20%
指数		cotlookA	#N/A #N/A
		CG INDEX 328	14589 -0.78%
		CG INDEX 527	13776 -0.96%
港口		CG INDEX 229	15005 -0.81%
		FC INDEX M	80.50 2.65%
		FC INDEX M 1%	13432 2.61%
替代品		FC INDEX M 滑准税	14795 1.54%
		黏胶短纤	11700.00 -0.85%
		涤纶短纤	7680.00 -6.91%
国内现货		全棉纱JC40S	26400.00 -0.53%
		全棉纱JC32S	25400.00 -0.39%
		全棉纱JC21S	24400.00 -0.41%
		全棉纱C40S	23750.00 -0.63%
		全棉纱C32S	22750.00 -0.55%
		全棉纱G21S	21750.00 -0.57%
		全棉纱OEC10S	14100.00 -0.35%
棉纱		cotlook棉纱指数	125.94 -0.35%
		CY INDEX DEC10S	13780 -1.43%
		CY INDEX C32S	22290 -1.04%
		CY INDEX JC40S	25680 -1.04%
进口棉纱		全棉纱	13780 -1.43%
		印度OEC10S	14330.00 -0.83%
		印度C21S	20960.00 -0.57%
		印度C32S	22110.00 -0.41%
		印度JC32S	24810.00 -0.44%
替代品		巴基斯坦C21S	20550.00 -0.29%
		人棉纱	17400.00 0.29%
	纯涤纱	13500.00 -1.10%	

### 研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

花信息网预测 2018 年新疆产量 517 万吨的 41.34%。

### 事件关注

中美贸易谈判僵持，美国贸易代表办公室（USTR）宣布将于 6 月 17 日就 3250 亿美元贸易清单举行听证会，6 月 28 至 29 日，2019 年二十国集团大阪峰会（G20 大阪峰会）将在日本大阪市召开，此前有消息称，美国总统有很大可能将在二十国集团（G20）日本峰会上会晤中国国家主席习近平，以挽救一项协议，关注中美贸易最新动态。

### 操作建议

棉花整体延续小幅反弹节奏，但市场支撑有限，持续上涨动能有待观察。目前，美国农产品处于天气炒作期，美国中部地区因持续潮湿天气影响作物种植进度，其中包括堪萨斯州和密苏里州，以及得克萨斯州北部地区。但从棉花的种植进度来看，对棉价的支撑力度不大，截至 5 月 26 日当周，美棉种植进度 57%，低于去年同期的 61%，同时低于五年均值 58%。基本面来看，供需延续弱势，受不确定的贸易关系影响，纺服出口订单减少和利润缩水，行业处于疲弱状态，成品库存累积，需求疲弱。棉花贸易商急于抛货，但交投清淡，目前现货价格继续下跌，但跌势放缓。供给整体宽松，从 4 月份数据来看，若不考率国储抛售，当前市场可供消费的库存较去年同期高 132 万吨。4 月纺服出口同比下降，虽然 3000 亿美元加征关税政策最早可能在 7 月份落地，此前存在抢出口时间窗口，但后市出口形势难言乐观。综上所述，棉纺织行业需求并不乐观，近期以降价去库为主，现货成交惨淡，主要以点价仓单及储备棉出货为主。棉花期货贴水现货幅度较大，短期表现基差修复行情。郑棉站上 5 日均线，MACD 绿柱缩小，操作上，可选择避险，或在 5 日均线处设止损，继续多单参与。

一、相关图表

图1 郑棉主力



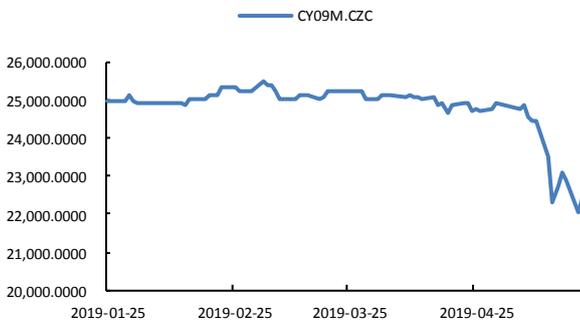
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



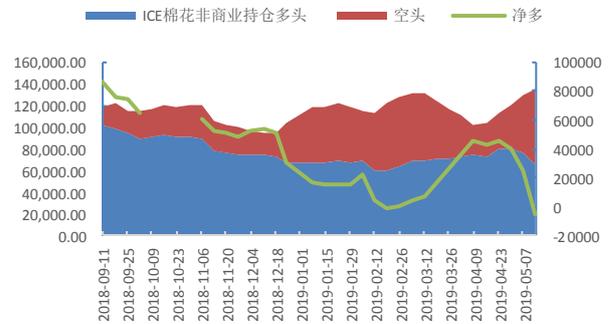
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



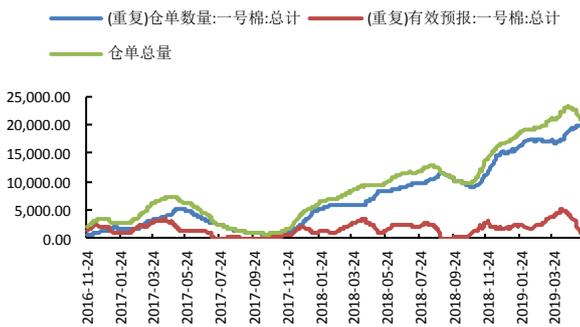
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



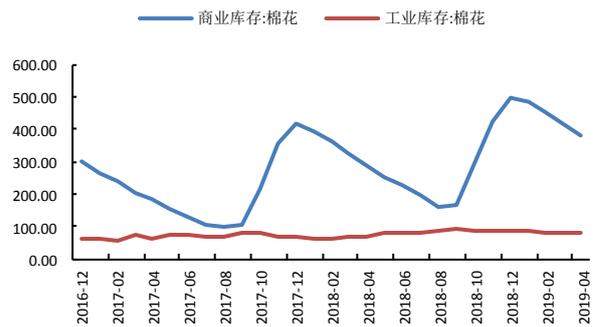
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



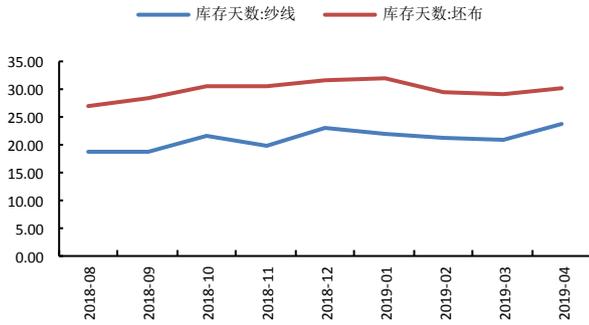
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



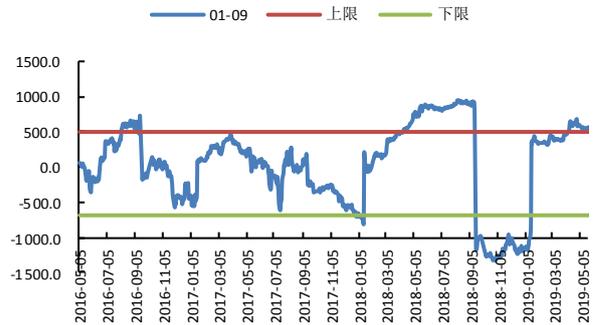
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



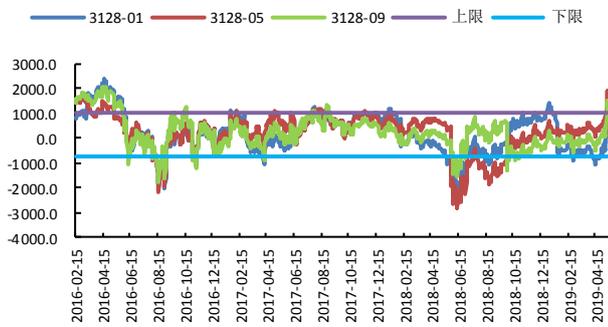
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



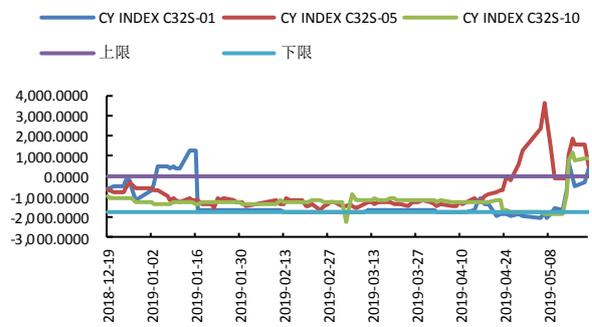
数据来源: wind、国都期货研究所

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。