

报告日期 2019-06-10
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

市场需求惨淡 棉价难逃弱势

主要观点

行情回顾。本周，棉花继续弱势下跌，郑棉于周一跌破 13000 整数关口，后一路向下，周四触及 12775 元/吨低点。美棉上探 70 美分/磅未能站稳随后下跌，周四触及跌停板，运行区间 65.59-69.91 美分/磅。回顾一周走势，本周，中美贸易继续恶化，6 月 2 日，我国发布《关于中美经贸磋商的中方立场白皮书》表明谈判立场，随后，各部分发布赴美留学、旅游及赴美安全提醒，再次证实中美关系已极度紧张。截至周五，郑棉主力合约报收于 12935 元/吨，较上周涨-3.90%，累计成交量 260.09 万手，持仓量 56.35 万手，较上周增加 0.58 万手。美棉主力合约报收于 66.64 美分/磅，较上周涨-3.91%。

现货市场表现。受中美贸易关系恶化以及期货下跌拖累，本周国内现货报价继续下跌。同时，受经济数据不及预期和石油、谷类跌势影响，国际棉价下跌，内外棉价格倒挂。国内棉纱成交稀少，库存继续攀升，纯棉纱价格继续下跌，国际棉纱需求清淡，外纱价格下跌。国内棉布市场依旧疲弱，纯棉布价格继续下行。纱线、坯布垒库，厂商去库压力增加。截至周四，CC INDEX 328 报 14092 元/吨，较上周上涨-489。COTLOOKA 价格 79.35 美分/磅，较上周涨-1.24%美分/磅。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量 18462 手，折皮棉 73.85 万吨，较上周增加-3.54%。工商业库存增加，4 月份棉花工业库存 78.68 万吨，较上月增加-6.52%；棉花商业库存 352.81 万吨，较上月增加-7.03%。下游成品库存增加，4 月，纱线库存 23.80 天，较上月增加 13.33%。坯布库存 30.20 天，较上月增加 3.67%。

后市展望。棉花市场难言乐观，服装、家纺订单不足减少了对坯布及纱线的需求，下游库存累积，价格持续下跌。储备棉市场成交明显下降，供应端仍显充裕。全球贸易摩擦形势紧张加剧，除中美贸易关系继续恶化外，美国先后对墨西哥发起贸易战，取消印度普惠制待遇。全球主要经济体制造业 PMI 全线下滑，全球恐慌再次升温。全球贸易摩擦及经济下行压力，将给棉花价格带来下跌风险。操作上，空单继续持有，关注 G20 大阪峰会和 6 月份供需报告。

主力合约行情走势

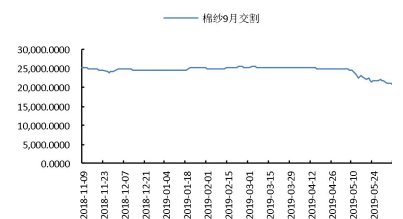
图 1 郑棉期货行情



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）中美贸易关系继续恶化，全球棉价下跌.....	4
（二）美棉出口销售数据欠佳，中国继续取消订单.....	5
（三）关注 USDA6 月供需报告和 G20 峰会情况.....	6
三、后市展望.....	6

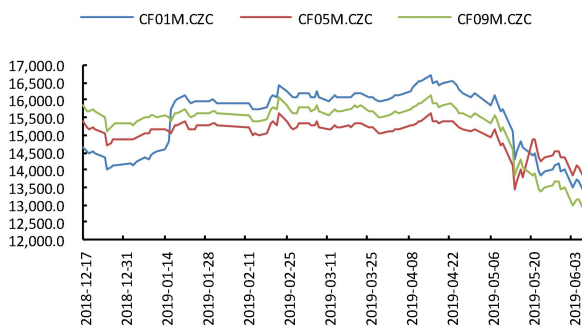
插图

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

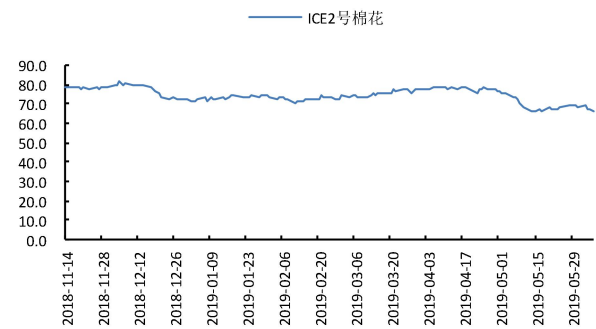
本周，棉花继续弱势下跌，郑棉于周一跌破13000整数关口，后一路向下，周四触及12775元/吨低点。美棉上探70美分/磅未能站稳随后下跌，周四触及跌停板，运行区间65.59-69.91美分/磅。回顾一周走势，本周，中美贸易继续恶化，6月2日，我国发布《关于中美经贸磋商的中方立场白皮书》表明谈判立场，随后，各部分发布赴美留学、旅游及赴美安全提醒，再次证实中美关系已极度紧张。截至周五，郑棉主力合约报收于12935元/吨，较上周涨-3.90%，累计成交量260.09万手，持仓量56.35万手，较上周增加0.58万手。美棉主力合约报收于66.64美分/磅，较上周涨-3.91%。

图1 郑棉价格走势



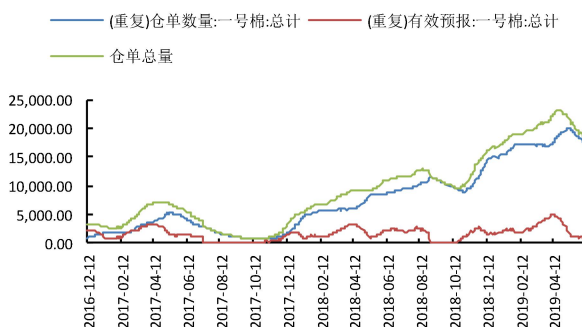
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 美棉价格走势



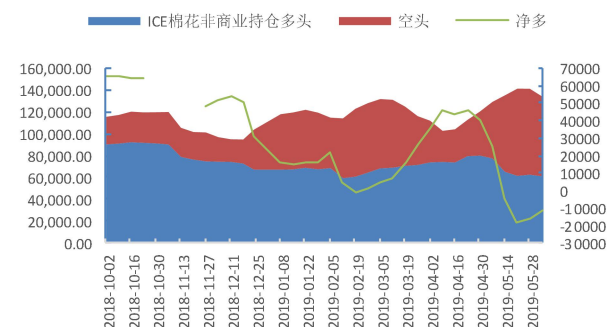
数据来源：Wind、国都期货研究所

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



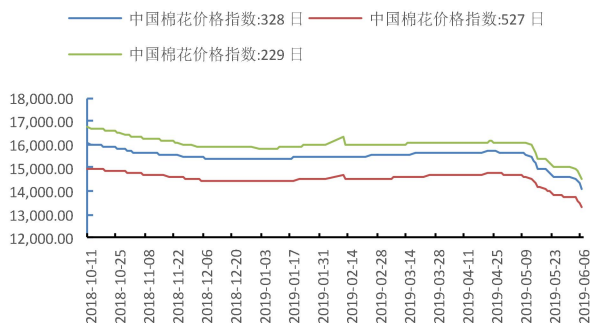
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、现货市场表现

(一) 中美贸易关系继续恶化，全球棉价下跌

受中美贸易关系恶化以及期货下跌拖累，本周国内现货报价继续下跌。同时，受经济数据不及预期和石油、谷类跌势影响，国际棉价下跌，内外棉价格倒挂。国内棉纱成交稀少，库存继续攀升，纯棉纱价格继续下

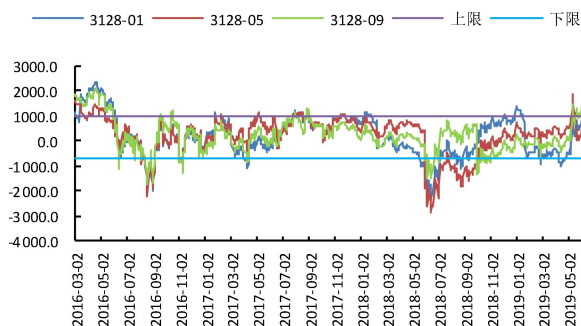
跌，国际棉纱需求清淡，外纱价格下跌。国内棉布市场依旧疲弱，纯棉布价格继续下行。纱线、坯布垒库，厂商去库压力增加。截至周四，CC INDEX 328报14092元/吨，较上周下跌489元/吨。COTLOOKA价格79.35美分/磅，较上周涨-1.24%美分/磅。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量18462手，折皮棉73.85万吨，较上周增加-3.54%。工商业库存增加，4月份棉花工业库存78.68万吨，较上月增加-6.52%；棉花商业库存352.81万吨，较上月增加-7.03%。下游成品库存增加，4月，纱线库存23.80天，较上月增加13.33%。坯布库存30.20天，较上月增加3.67%。

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 01-09 合约价差


数据来源：Wind、国都期货研究所

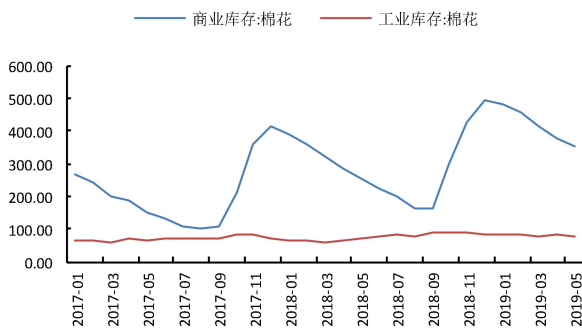
(二) 美棉出口销售数据欠佳，中国继续取消订单

最近一周美棉出口销售数据欠佳，形成压制棉价上涨的阻力。根据USDA销售数据报告，2019年5月24-30日，2018/19年度美棉出口净签约量为4.13万吨，较前周减少37%，较前四周平均值减少36%，新增签约主要来自印度（3.29万吨）、孟加拉国（3198吨）、越南（2653吨）、印度尼西亚（1928吨）和土耳其（1383吨）。取消合同的主要是中国（2041吨）、墨西哥（930吨）、韩国（340吨）和尼加拉瓜（249吨）。

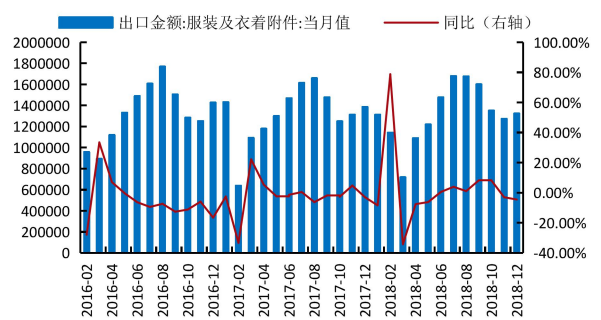
2018/19 年度美国棉花装运量为 7 万吨，较前周减少 25%，较前四周平均值减少 18%。主要运往越南（1.5 万吨）、土耳其（1.34 万吨）、中国（7416 吨）、印度（6758 吨）和巴基斯坦（6441 吨）。

（三）关注 USDA6 月供需报告和 G20 峰会情况

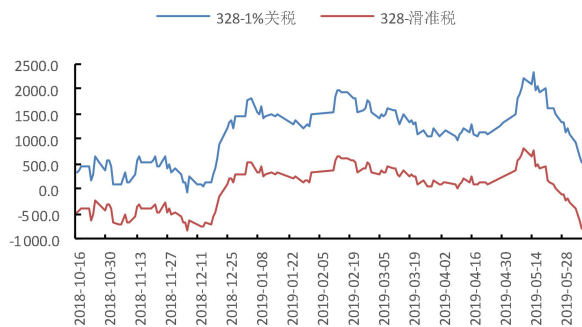
5 月份，新疆大范围降雨降温，及冰雹天气袭击，对棉花生长不利，部分地区受灾严重。本月底新疆还将迎来大范围降雨，受灾需持续跟踪。4-5 月，美国中部和南部地区异常潮湿天气对棉花播种不利，美棉种植进度偏慢，市场存在种植进度推迟，单产下降的预期。

图 9 工商业库存


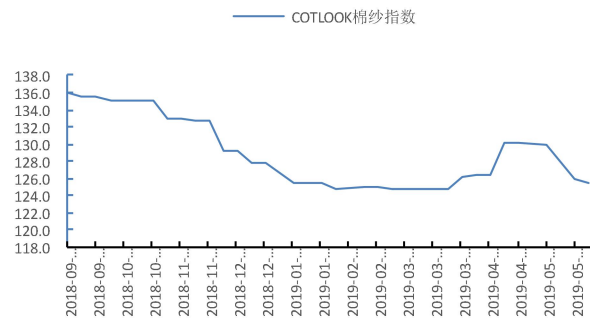
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 10 服装出口


数据来源：Wind、国都期货研究所

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

棉花市场难言乐观，服装、家纺订单不足减少了对坯布及纱线的需求，下游库存累积，价格持续下跌。储备棉市场成交明显下降，供应端仍显充裕。全球贸易摩擦形势紧张加剧，除中美贸易关系继续恶化外，美国先后对墨西哥发起贸易战，取消印度普惠制待遇。全球主要经济体制造业 PMI 全线下滑，全球恐慌再次升温。全球贸易摩擦及经济下行压力，将给棉花价格带来下跌风险。操作上，空单继续持有，关注 G20 大阪峰会和 6 月份供需报告。

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。