

## USDA 报告偏空 棉花或难改弱势

关注度：★★

### 行情回顾

6月11日，郑棉小幅回升，主力1909报收13260（235，1.80%），夜盘报收13200元/吨。ICE棉花窄幅收跌，主力报收65.66（-0.20，-0.30%）。棉纱主力2001报收21205（250，1.19%），夜盘报收21110元/吨。

现货市场继续下跌，中国棉花价格指数328价格14008（-11）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格21930（-0.23%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数125.08（-0.35%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。仓单继续流出，郑棉仓单18277（-71）张，仓单折皮棉73.11万吨。5月份商业库存继续下降，商业库存352.81（-7.03%）万吨，工业库存75.16（-4.47%）万吨。

供需方面。棉纱生产利润回落，11日，棉纱现货加工利润1021（-38）元/吨。5月成品库存增加，纱线库存30.60（28.57%）天，坯布库存34.10（12.91%）天。

### 今日消息

#### 1. 储备棉成交情况

6月11日储备棉轮出销售资源9847.7018吨，实际成交4646.4566吨，成交率47.18%。平均成交价格12784元/吨，较前一交易日上涨212元/吨；折3128价格14008元/吨，较前一交易日上涨5元/吨。其中：新疆棉成交均价12903元/吨，新疆棉折3128价格14030元/吨，新疆棉加价幅度202元/吨。地产棉成交均价12565元/吨，地产棉折3128价格13968元/吨，地产棉加价幅度140元/吨。

5月5日至6月11日，储备棉轮出累计成交23.35吨，成交率82.75%。

### 事件关注

特朗普敦促中国改变对结构性改革的立场，表示，除非北京回到之

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-06-12

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13260	1.80%
CF2001	13760	1.66%
CF2005	14145	1.54%
NYBOT 棉	68.74	-0.36%
CY1910	21205	1.19%
CY1909	21070	0.26%
CY2005	21880	0.51%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	14336.69	-1.87%	
	新疆	14500.00	-0.68%	
	浙江	14250.00	-1.25%	
	山东	14315.00	-1.95%	
	河北	14310.00	-1.31%	
	河南	14302.00	-2.04%	
	湖北	14210.00	-2.67%	
	江苏	14360.00	-2.11%	
	安徽	14200.00	-2.07%	
	重庆	14300.00	-2.72%	
棉花	外棉	美国陆地棉	63.90 0.60%	
		印度Shankar-6	45700.00 -0.65%	
指数		cotlookA	#N/A #N/A	
		CG INDEX 328	14305 -1.89%	
		CG INDEX 527	13469 -2.15%	
		CG INDEX 229	14729 -1.83%	
港口		FG INDEX M	79.55 -1.18%	
		FG INDEX M 1%	13576 1.07%	
替代品		FG INDEX M 滑准税	14887 0.62%	
		黏胶短纤	11300.00 -3.42%	
		涤纶短纤	7450.00 -2.99%	
	国内现货		全棉纱JC40S	25800.00 -2.46%
			全棉纱JC32S	24800.00 -2.55%
			全棉纱JC21S	23800.00 -2.66%
			全棉纱C40S	22850.00 -3.91%
			全棉纱C32S	21800.00 -4.26%
	棉纱		全棉纱C21S	20800.00 -4.46%
			全棉纱OEG10S	13800.00 -2.13%
		cotlook棉纱指数	125.94 -0.35%	
		CY INDEX OEG10S	13630 -1.09%	
		CY INDEX C32S	22130 -0.64%	
		CY INDEX JG40S	25515 -0.64%	
		全棉纱	13630 -1.09%	
进口棉纱			印度OEG10S	14270.00 -0.42%
			印度C21S	20880.00 -0.38%
			印度C32S	22040.00 -0.32%
		印度JC32S	24750.00 -0.24%	
		巴基斯坦C21S	20490.00 -0.29%	
替代品		人棉纱	17100.00 -2.29%	
		纯涤纱	12400.00 -8.49%	

### 研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

前同意的几个要点，否则他无意推进磋商。此前，他曾威胁称，如果他不能在6月28日至29日的G20峰会上，与中国领导人达成贸易协议，将准备对中国商品征收新一轮惩罚性关税。美国贸易代表办公室（USTR）此前宣布于6月17日就3250亿美元贸易清单举行听证会。目前中国并未确认G20峰会期间的习特会晤，关注事件进展。

### 操作建议

昨日棉价小幅回升，伴随持仓量减少，反弹或难维系。基本面乏善可陈，下游需求持续疲弱，服装、面料订单不足影响上游采购进度，纱线、坯布库存累积，棉花降价抛货，成交低迷，近期储备棉成交率急速下降，行业疲态加剧。G20峰会在即，贸易局势紧张，目前中国并未确认G20峰会期间的习特会晤，关注事件进展。昨日公布的USDA供需报告调增2019/20年度全球库存，调降中国的消费和进口，对全球棉价影响偏空。综上所述，棉纺行业需求疲弱，贸易战持续施压，棉价弱势难改，继续逢高沽空。

一、相关图表

图1 郑棉主力



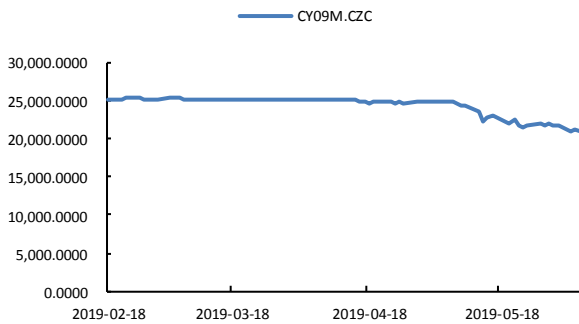
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



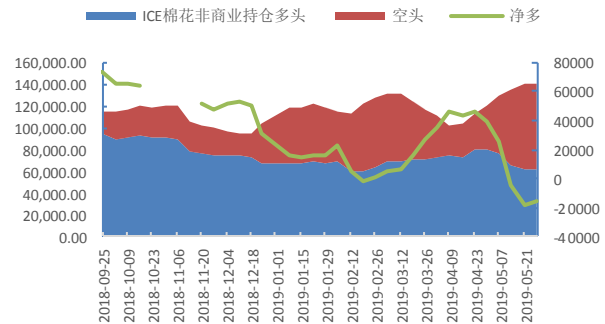
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



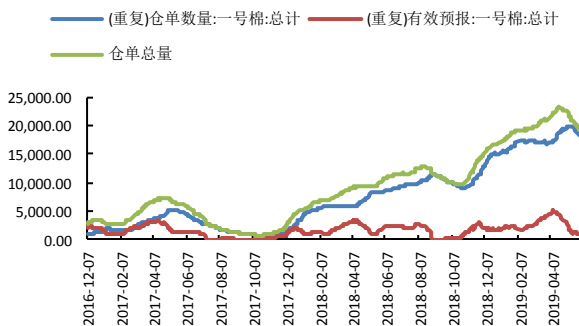
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



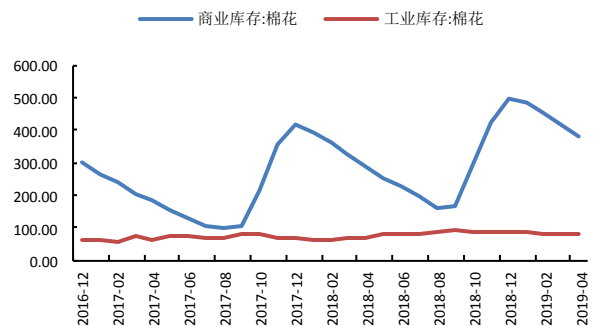
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



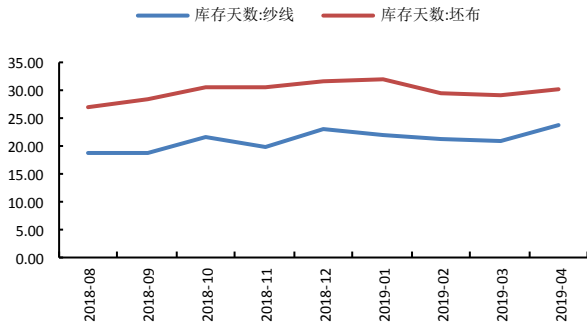
数据来源: wind、国都期货研究所

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



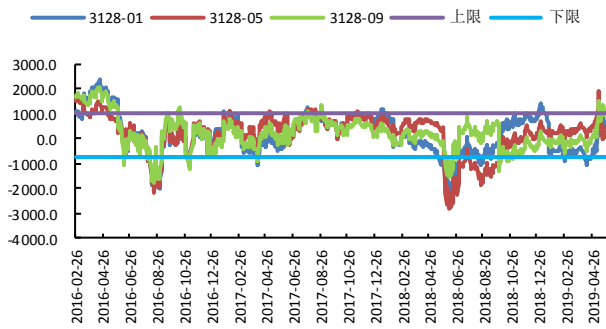
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



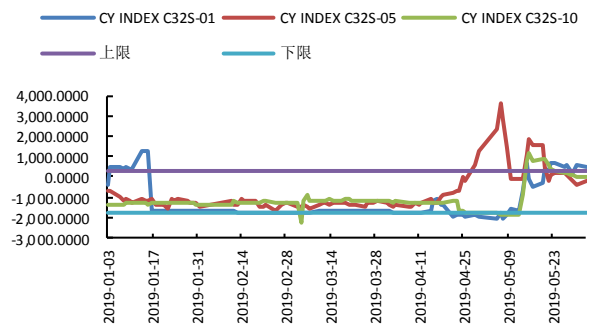
数据来源: wind、国都期货研究所

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。