

报告日期 2019-06-17
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

市场需求继续下降 棉价恐难改弱势

主要观点

行情回顾。本周，郑棉超跌反弹，G20 峰会提供了中美领导人会面的可能，市场再次拾得上涨的动能，另加天气配合炒作，棉价站上 13000 整数关口后一路上行，最终站在了 20 日均线上方。美棉窄幅震荡，涨跌互现，因美棉出口数据恶化，但棉花种植进度不及预期，使得棉花涨跌均为有限，运行区间 64.85-66.75 美分/磅。回顾本周，中美贸易关系更加扑朔迷离，特朗普频繁喊话，表示期望 G20 上中美关系能够重回谈判桌，同时又对协议内容多有意见，但中国方面尚未对 G20 领导人见面做出回应。截至周五，郑棉主力合约报收于 13425 元/吨，较上周涨 3.79%，累计成交量 310.70 万手，持仓量 50.59 万手，较上周增加 5.77 万手。美棉主力合约报收于 65.77 美分/磅，较上周涨 0.11%。

现货市场表现。现货市场依旧冷清，皮棉价格继续下跌。同时，受美元指数大幅攀升和美棉销售不佳影响，国际棉价整体承压下跌。国内棉纱出货依然困难，库存继续上升，纯棉纱价格继续下跌。国际棉纱成交清淡，外纱价格下跌。国内棉布淡季深入，纯棉布价格继续下行。截至周五，CC INDEX 328 报 14062 元/吨，较上周上涨 43。COTLOOKA 价格 77.80 美分/磅，较上周涨 1.95 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 72.58 万吨，较上周增加 1.72%。工商业库存减少，5 月份棉花工业库存 75.16 万吨，较上月增加 4.47%；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，5 月，纱线库存 30.60 天，较上月增加 13.33%。坯布库存 34.10 天，较上月增加 12.91%。

后市展望。棉花市场大概率仍将延续弱势。本周，USDA 供需报告扭转了 2019/20 年度全球供需格局，供需由负转盈继续施压全球棉价，美棉受出口不利影响更是压力重重。全球贸易争端加剧，印度对美国进行关税反击。国内市场需求仍未改善，存在纱企、坯布企业停业放假情况，企业采购意愿下降。中美贸易关系仍存不确定性，G20 峰会前市场多空博弈加剧，市场震荡幅度将增大，但弱势格局恐难改善。

主力合约行情走势

图 1 郑棉期货行情



图 2 美棉期货行情

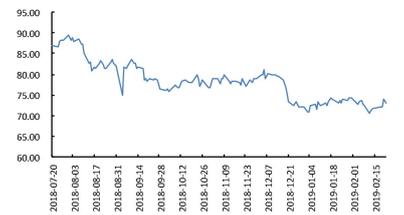
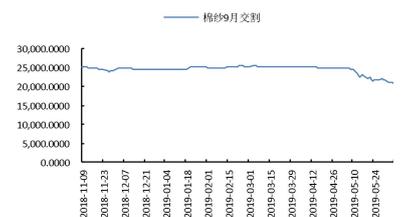


图 3 郑棉纱期货行情



目 录

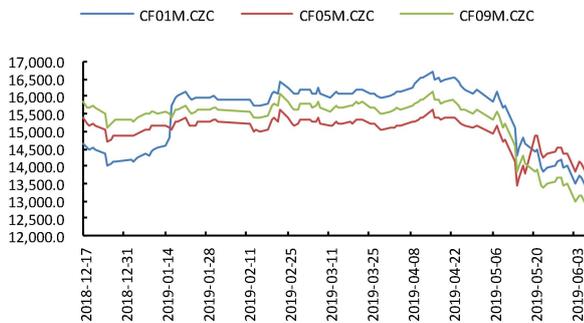
一、行情回顾.....	4
二、现货市场表现.....	4
（一）内外棉价继续下跌.....	4
（二）美棉出口数据恶化.....	5
（三）USDA 供需报告扭转全球供需格局.....	6
三、后市展望.....	6

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

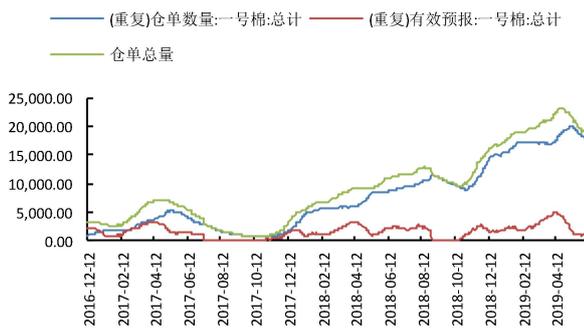
本周，郑棉超跌反弹，G20峰会提供了中美领导人会面的可能，市场再次拾得上涨的动能，另加天气配合炒作，棉价站上13000整数关口后一路上行，最终站在了20日均线上方。美棉窄幅震荡，涨跌互现，因美棉出口数据恶化，但棉花种植进度不及预期，使得棉花涨跌均为有限，运行区间64.85-66.75美分/磅。回顾本周，中美贸易关系更加扑朔迷离，特朗普频繁喊话，表示期望G20上中美关系能够重回谈判桌，同时又对协议内容多有意见，但中国方面尚未对G20领导人见面做出回应。截至周五，郑棉主力合约报收于13425元/吨，较上周涨3.79%，累计成交量310.70万手，持仓量50.59万手，较上周增加-5.77万手。美棉主力合约报收于65.77美分/磅，较上周涨0.11%。

图1 郑棉价格走势


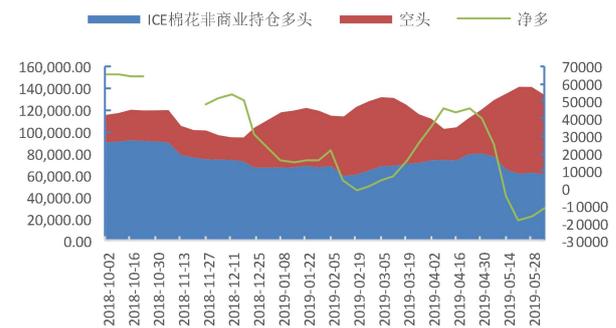
数据来源：Wind、国都期货研究所

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


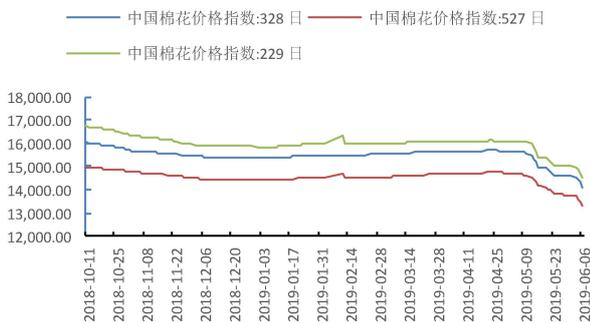
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、现货市场表现

(一) 内外棉价继续下跌

现货市场依旧冷清，皮棉价格继续下跌。同时，受美元指数大幅攀升和美棉销售不佳影响，国际棉价整体承压下跌。国内棉纱出货依然困难，

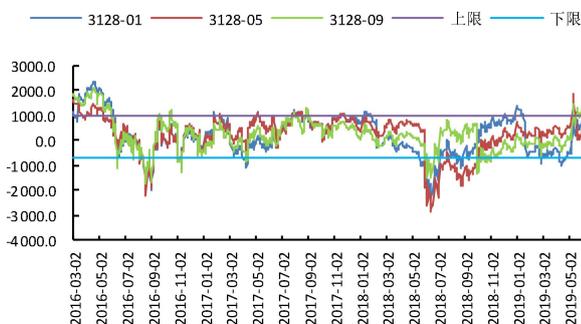
库存继续上升，纯棉纱价格继续下跌。国际棉纱成交清淡，外纱价格下跌。国内棉布淡季深入，纯棉布价格继续下行。截至周五，CC INDEX 328报14062元/吨，较上周上涨43。COTLOOKA价格77.80美分/磅，较上周涨-1.95美分/磅。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量18462手，折皮棉72.58万吨，较上周增加-1.72%。工商业库存减少，5月份棉花工业库存75.16万吨，较上月增加-4.47%；棉花商业库存352.81万吨，较上月增加-7.03%。下游成品库存增加，5月，纱线库存30.60天，较上月增加13.33%。坯布库存34.10天，较上月增加12.91%。

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) 美棉出口数据恶化

美棉出口销售数据继续恶化，形成压制棉价上涨的阻力。根据 USDA 销售数据报告，2019年5月31日-6月6日，2018/19年度美棉出口净签约量为1.7万吨，较前周减少59%，较前四周平均值减少72%，新增签约主要来自印度（6895吨）、越南（5715吨）、印度尼西亚（2222吨）、土耳其（1882吨）和中国台湾地区（658吨）。取消合同的主要是中国（1270吨）和墨西哥（453吨）。

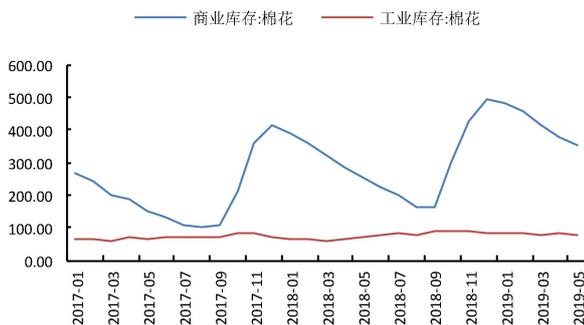
2018/19 年度美国棉花装运量为 8.17 万吨，较前周增长 17%，较前四周平均值增长 1%。主要运往越南（2.06 万吨）、土耳其（1.25 万吨）、印度（1.21 万吨）、中国（9639 吨）和印度尼西亚（5103 吨）。

（三）USDA 供需报告扭转全球供需格局

根据美国农业部发布的6月份全球产需预测，2019/20年度美国棉花供需数据没有调整，美国农场均价环比下调1美分至64美分。2018/19年度供需数据也没有调整。

2019/20年度，全球棉花期初库存调增，产量、消费量、进口量调减，期末库存调增。2019/20年度，全球产需由亏10.3万吨转变为盈余1.1万吨。具体看，全球期末库存环比调增160万包，原因是期初库存增加110万包，而消费量减少66万包。期初库存增加的原因是2018/19年度印度产量调增而中国消费量调减50万包。2019/20年度，全球棉花消费量和进口量预计减少。此外，澳大利亚出口量受产量减少影响下调，但印度出口量预计增加。

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



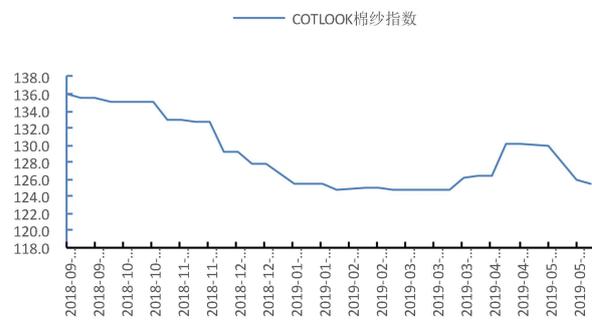
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

棉花市场大概率仍将延续弱势。本周，USDA供需报告扭转了2019/20年度全球供需格局，供需由负转盈继续施压全球棉价，美棉受出口不利影响更是压力重重。全球贸易争端加剧，印度对美国进行关税反击。国内市场需求仍未改善，存在纱企、布企停业放假情况，企业采购意愿下降。中美贸易关系仍存不确定性，G20峰会前市场多空博弈加剧，市场震荡幅度将增大，但弱势格局恐难改善。

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。