

报告日期 2019-07-22

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

市场缺乏利好 棉价仍有下行风险

主要观点

行情回顾。本周，内外棉价震荡整理，中美贸易谈判僵持，特朗普再次变脸称如果愿意可以对我国施加更多的关税，市场情绪谨慎偏空。在贸易商降价去库存的努力下，市场成交情况尚可，仓单持续流出，储备棉成交情况也稳定向好。下游订单情况未有明显好转，坯布及纱厂高库存仍令市场承压。美棉出口销售数据维持低量，本周中国方面没有签约，全球棉花长势较好，增产预期强烈，国际棉价承压。截至周五，郑棉主力合约报收于12970元/吨，较上周涨-0.99%，累计成交量168.76万手，持仓量42.46万手，较上周增加0.31万手。美棉主力合约报收于63.06美分/磅，较上周涨0.70%。

现货市场表现。本周，内外棉价继续下跌。国内现货市场销售依然清淡，贸易商降价去库存继续进行，资金压力下降价去库情况或将持续。美国棉花生长状况良好，印度季风雨改善，新年度棉花增产预期未变，国际棉价承压。纺织市场需求延续清淡，棉纱价格继续下滑，国际棉纱成交一般，外纱价格弱势为主。截至周五，CC INDEX 328报14025元/吨，较上周上涨-0.93%。COTLOOKA价格72.95美分/磅，较上周涨-1.49%美分/磅。中国棉纱价格指数C32S价格21700元/吨，较上周跌0.64%，COTLOOK棉纱价格指数122.56美分/磅，较上周跌0.02%。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量15436手，折皮棉61.74万吨，较上周增加-4.39%。工商业库存减少，6月份棉花工业库存68.80万吨，较上月增加-8.46%；棉花商业库存333.92万吨，较上月增加-5.35%。下游纱线库存减少，坯布库存增加。6月，纱线库存30.27天，较上月增加-1.08%。坯布库存34.36天，较上月增加0.76%。

后市展望。棉价仍有下行压力，棉纺行业购销清淡，企业为稳定资金链降价抛货，但订单跟进有限，库存缺乏实质性的消耗。周五外交部例行记者会，发言人表示中美双方已就落实两国元首大阪会晤共识问题再次举行通话，新华社报道，已有有关中国企业根据国内市场需求，向美国出口商就采购农产品询价，并申请排除加征的关税，这意

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情



图2 美棉期货行情

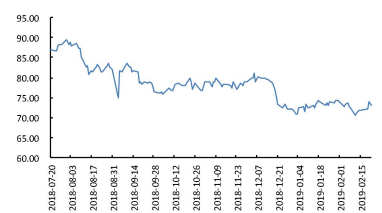
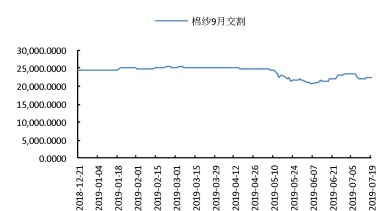


图3 郑棉纱期货行情



味着中美贸易谈判或将取得新的进展，释放利好，市场情绪或将推升短期棉价。全球棉花增产预期强烈，美棉生长状况良好，出口销售数据疲弱，全球经济下行压力继续，内外棉现货价格下跌。因此，棉纺市场偏弱，反弹高度不过多期待，操作上，短线偏多操作，控制仓位，防范回落风险。

目 录

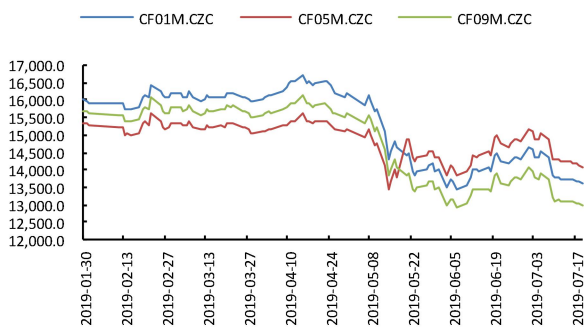
一、行情回顾.....	4
二、现货市场表现.....	4
（一）市场缓慢去库，贸易氛围谨慎偏空.....	4
（二）美棉出口数据依旧较差.....	5
（三）全球棉花增产预期强烈，消费有下滑风险.....	6
三、后市展望.....	7

插图

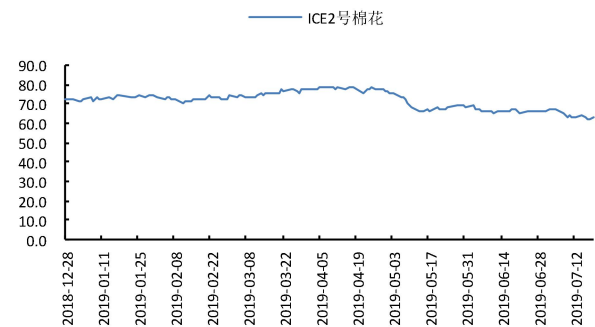
图 1 郑棉价格走势.....	4
图 2 美棉价格走势.....	4
图 3 棉花仓单.....	4
图 4 美棉基金持仓.....	4
图 5 3128B 价格指数.....	5
图 6 COTLOOKA 指数.....	5
图 7 合约基差.....	5
图 8 09-05 合约价差.....	5
图 9 工商业库存.....	6
图 10 服装出口.....	6
图 11 内外棉价差.....	6
图 12 COTLOOK 棉纱价格指数.....	6

一、行情回顾

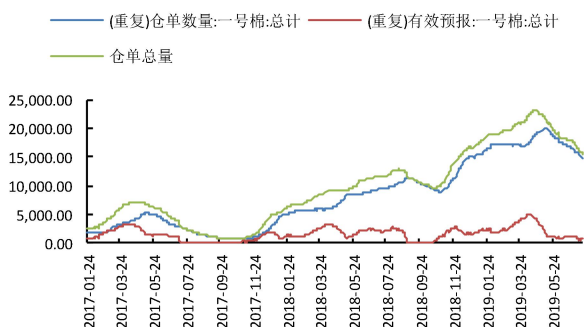
本周，内外棉价震荡整理，中美贸易谈判僵持，特朗普再次变脸称如果愿意可以对我国施加更多的关税，市场情绪谨慎偏空。在贸易商降价去库存的努力下，市场成交情况尚可，仓单持续流出，储备棉成交情况也稳定向好。下游订单情况未有明显好转，坯布及纱厂高库存仍令市场承压。美棉出口销售数据维持低量，本周中国方面没有签约，全球棉花长势较好，增产预期强烈，国际棉价承压。截至周五，郑棉主力合约报收于12970元/吨，较上周涨-0.99%，累计成交量168.76万手，持仓量42.46万手，较上周增加0.31万手。美棉主力合约报收于63.06美分/磅，较上周涨0.70%。

图1 郑棉价格走势


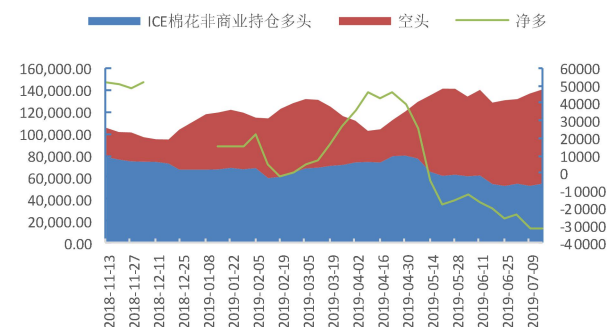
数据来源：Wind、国都期货研究所

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


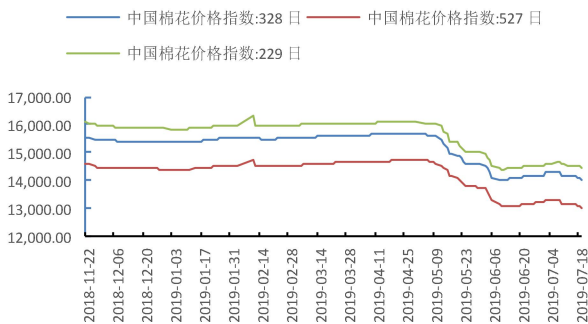
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、现货市场表现

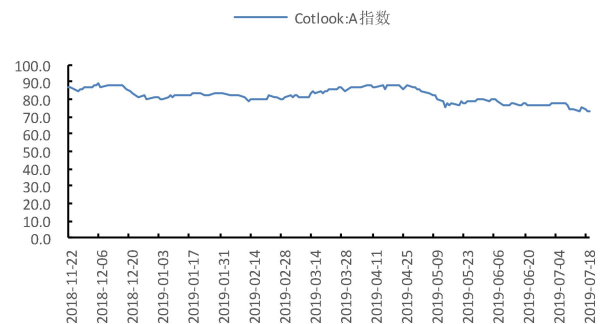
(一) 市场缓慢去库，贸易氛围谨慎偏空

本周，内外棉价继续下跌，中美贸易谈判僵持，特朗普再次变脸称如果愿意可以对我国施加更多的关税，市场情绪谨慎偏空。国内现货市场销售依然清淡，贸易商降价去库存继续进行，资金压力下降价去库情况或将持续。美

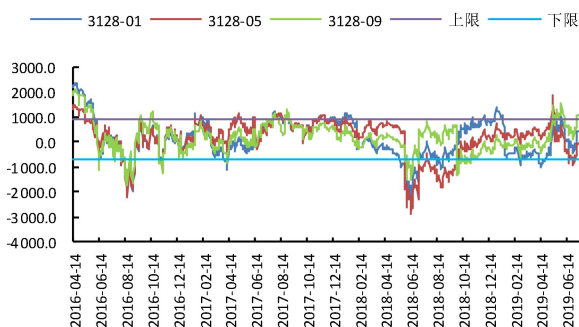
国棉花生长状况良好，印度季风雨改善，新年度棉花增产预期未变，国际棉价承压。纺织市场需求延续清淡，棉纱价格继续下滑，国际棉纱成交一般，外纱价格弱势为主。截至周五，CC INDEX 328报14025 元/吨，较上周上涨-0.93%。COTLOOKA价格72.95 美分/磅，较上周涨-1.49%美分/磅。中国棉纱价格指数C32S价格21700元/吨，较上周跌0.64%，COTLOOK棉纱价格指数122.56美分/磅，较上周跌0.02%。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量15436 手，折皮棉61.74 万吨，较上周增加-4.39%。工商业库存减少，6月份棉花工业库存68.80 万吨，较上月增加-8.46%；棉花商业库存333.92 万吨，较上月增加-5.35%。下游纱线库存减少，坯布库存增加。6月，纱线库存30.27 天，较上月增加-1.08%。坯布库存34.36 天，较上月增加0.76%。

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）美棉出口数据依旧较差

国农业部报告显示，2019 年 7 月 5-11 日，2018/19 年度美棉出口净签约量为 1.22 万吨，较前周增长 1%，较前四周平均值增长 46%。新增签约主要来自越南（7802 吨）、印度（2699 吨）、印度尼西亚（748 吨）、孟加拉国（748 吨）和马来西亚（589 吨）。取消合同的主要泰国（1111 吨）、萨尔瓦多（272 吨）和日本（136 吨）。

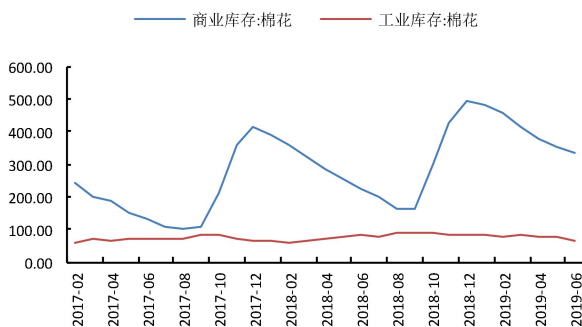
美国 2019/20 年度棉花净出口销售量为 4.96 万吨，新增签约主要来自越南（2.3 万吨）、印度（7643 吨）、土耳其（4241 吨）、危地马拉（4082 吨）和巴基斯坦（2222 吨）。

2018/19 年度美国棉花装运量为 7.04 万吨，较前周减少 7%，较前四周平均值减少 6%。主要运往印度（2.02 万吨）、越南（1.3 万吨）、土耳其（7598 吨）、孟加拉国（6146 吨）和墨西哥（3288 吨）。

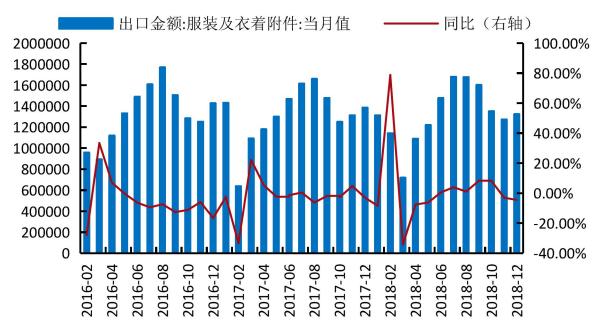
（三）全球棉花增产预期强烈，消费有下滑风险

USDA 公布 7 月份供需报告显示，2019/20 年度，全球棉花产量达到 2738.7 万吨，较上月数据调增 10.2 万吨，全球棉花消费为 2705.6 万吨，调降 21.8 万吨，全球产大于需由上月的 1.1 万吨扩大至 33.1 万吨。产量的上调主要来自于印度，印度农业合作和农民福利部数据显示，截至 7 月 12 日，2019/20 年度印度种植面积为 777.13 万公顷，较上年增加 2.13 万公顷。假如天气正常，北半球棉花丰产在望。美国棉花长势较好，截至 7 月 14 日，美国棉花生长优良率达到 56%，较去年同期增加 15 个百分点。南半球巴西新棉收获正在推进，全球棉花增产预期强烈。

一个月以来，包括新西兰、印尼、南非、韩国等多国宣布降息，美联储也存在降息的可能，全球经济不景气进一步凸显，需求悲观预期不断加强，拖累大宗商品整体走势。

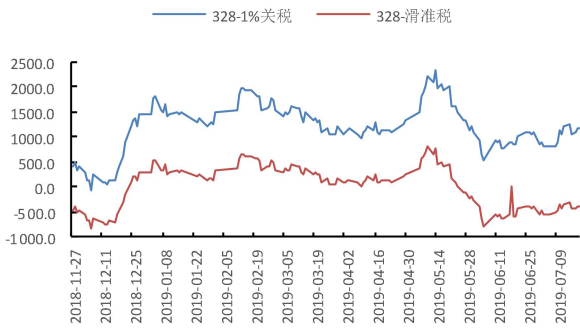
图 9 工商业库存


数据来源: Wind、国都期货研究所

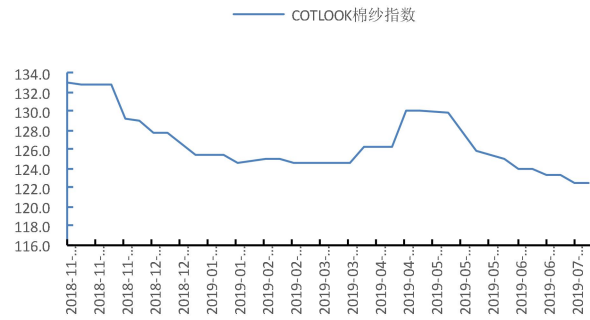
图 10 服装出口


数据来源: Wind、国都期货研究所

图 11 内外棉价差
图 12 COTLOOK 棉纱价格指数



数据来源：Wind、国都期货研究所



数据来源：Wind、国都期货研究所

三、后市展望

棉价仍有下行压力，棉纺行业购销清淡，企业为稳定资金链降价抛货，但订单跟进有限，库存缺乏实质性的消耗。周五外交部例行记者会，发言人表示中美双方已就落实两国元首大阪会晤共识问题再次举行通话，新华社报道，已有有关中国企业根据国内市场需求，向美国出口商就采购农产品询价，并申请排除加征的关税，这意味着中美贸易谈判或将取得新的进展，释放利好，市场情绪或将推升短期棉价。全球棉花增产预期强烈，美棉生长状况良好，出口销售数据疲弱，全球经济下行压力继续，内外棉现货价格下跌。因此，棉纺市场偏弱，反弹高度不过多期待，操作上，短线偏多操作，控制仓位，防范回落风险。

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。