

中美贸易战升温 市场供需矛盾增加

关注度：★★

行情回顾

8月26日，郑棉大幅下挫，主力2001合约报收12265（-465，-3.65%），夜盘报收12310元/吨。ICE美棉下探回升，主力报收57.76（-0.42，-0.72%），最低探至56.59美分/磅。棉纱主力2001报收20100（-335，-1.64%），夜盘报收20135元/吨。

现货报价维稳，中国棉花价格指数328价格13422（-121）元/吨。纱线价格止跌企稳，CY INDEX C32S价格21320（0.00%）元/吨。进口棉纱维持弱势，cotlook棉纱指数119.77（-0.03%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。仓单继续流出，郑棉仓单13169（-185）张，仓单折皮棉52.68万吨。7月份工商业库存下降，商业库存288.81（-13.51%）万吨，7月份工业库存70.55（2.54%）万吨。

供需方面。棉纱生产利润回升，26日，棉纱现货加工利润1056（133）元/吨。7月份，成品库存下降，纱线库存29.12（-3.80%）天，坯布库存31.53（-8.24%）天。

今日消息

1. 储备棉成交情况

8月26日储备棉轮出销售资源11540.4788吨，实际成交6845.0503吨，成交率59.31%。平均成交价格11546元/吨，较前一交易日下跌290元/吨；折3128价格12843元/吨，较前一交易日下跌183元/吨。新疆棉成交均价11608元/吨，新疆棉折3128价格12865元/吨，新疆棉加价幅度178元/吨。地产棉成交均价11478元/吨，地产棉折3128价格12707元/吨，地产棉加价幅度20元/吨。

5月5日至8月26日，储备棉轮出累计成交74.16万吨，成交率85.19%。

事件关注

请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-08-27

期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	11725	-3.81%
CF2001	12265	-3.65%
CF2005	12720	-3.49%
NYBOT 棉	57.76	-0.42%
CY1910	20100	-1.64%
CY1909	20715	-1.50%
CY2005	20820	-1.49%

现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	13432.31	-1.00%
	新疆	13300.00	-1.48%
	浙江	13200.00	-0.75%
	山东	13510.00	-1.10%
	河北	13310.00	-0.75%
	河南	13390.00	-0.67%
	湖北	13310.00	-0.75%
	江苏	13600.00	-0.73%
	安徽	13330.00	-0.74%
	重庆	13500.00	-2.17%
棉花	外棉	53.47	#N/A
	美国陆地棉	56.99	#N/A
指数	印度Shankar-6	42700.00	-0.23%
	cotlookA	#N/A	#N/A
	CC INDEX 328	13422	-1.00%
	CC INDEX 527	12431	-0.75%
港口	CC INDEX 229	13682	-1.56%
	FC INDEX M	71.24	-1.41%
	FC INDEX M 1%	12210	-1.39%
替代品	FC INDEX M 滑准税	14029	-0.71%
	涤纶短纤	11100.00	-2.63%
国内现货	涤纶短纤	7250.00	0.69%
	全棉纱JC40S	24400.00	-0.20%
	全棉纱JC32S	23400.00	-0.21%
	全棉纱JC21S	22400.00	-0.22%
	全棉纱C40S	21550.00	-0.69%
	全棉纱C32S	20540.00	-0.63%
	全棉纱C21S	19540.00	-0.66%
	全棉纱OEC10S	13400.00	0.00%
	cotlook棉纱指数	119.77	-2.30%
	CY INDEX OEC10S	13150	0.00%
棉纱	CY INDEX C32S	21320	-0.28%
	CY INDEX JC40S	24650	-0.28%
	全棉纱	13150	0.00%
进口棉纱	印度OEC10S	13910.00	-0.07%
	印度C21S	20430.00	-0.05%
	印度C32S	21440.00	-0.05%
	印度JC32S	24140.00	-0.12%
替代品	巴基斯坦C21S	20110.00	-0.10%
	人棉纱	16100.00	-2.42%
	纯涤纱	11700.00	-0.43%

研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

美中贸易谈判前景扑朔迷离，特朗普称中国迫切想要达成协议，并称美国愿意进行冷静谈判。但中国官媒《环球时报》总编称，中美高级代表这几天没有互通电话，特朗普夸大了双方就贸易进行接触的程度。据悉中国已开始采购 2020 年南美大豆，为中美贸易战久拖不决做准备。。

操作建议

中美贸易战升温，内外棉价再创新低。市场悲观情绪加剧，下游高库存压力仍在，现货购销清淡。随着新花上市将近，贸易商资金压力更显紧张，不排除大范围降价回流资金的可能，据悉有大厂开始降价抛货。目前老花仍有 100 余万吨库存待售，新棉上增产已成定局，市场对开秤价格普遍预期不高，后市看淡。全球棉花市场供大于求，消费面临继续下调风险。综上所述，中美贸易悲观预期笼罩，下游降价抛货回流资金以应对新棉上市压力，市场短期可能迎来降价潮，价格或将呈下行趋势。建议逢高沽空，关注 12000 支撑情况。

一、相关图表

图1 郑棉主力



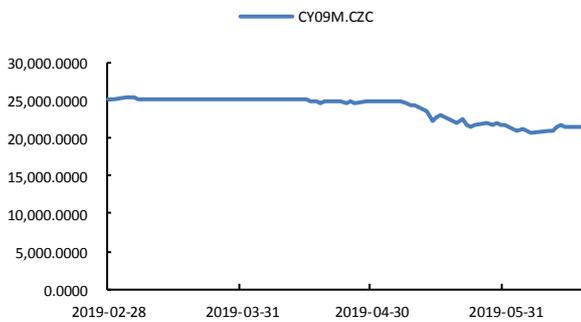
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



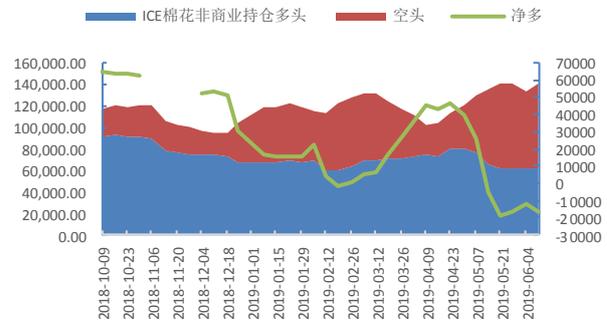
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



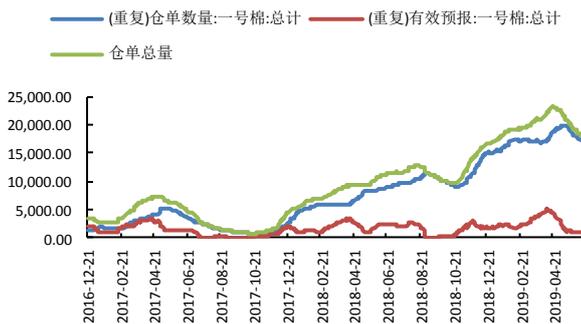
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



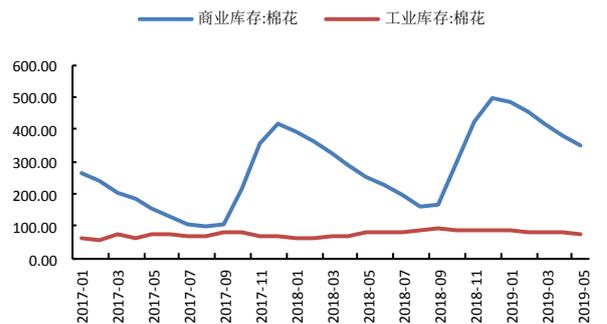
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



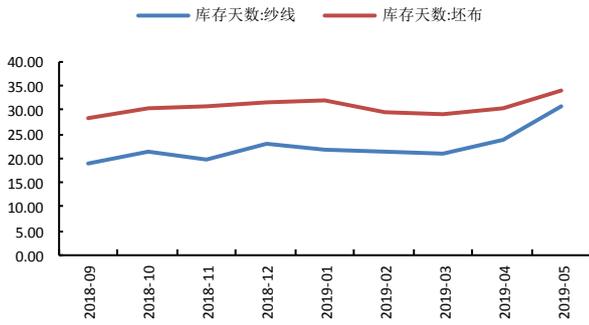
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



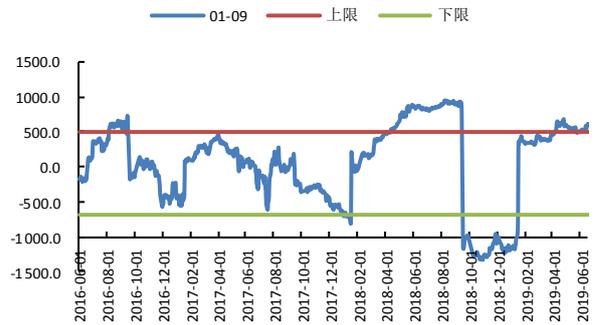
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



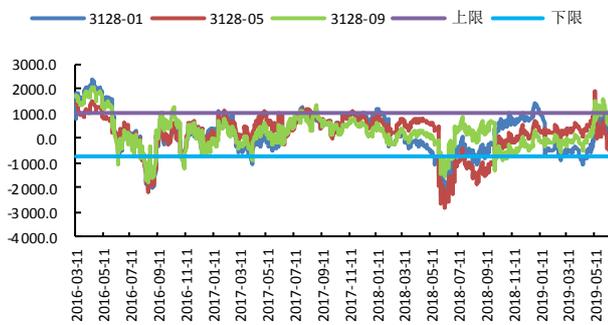
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



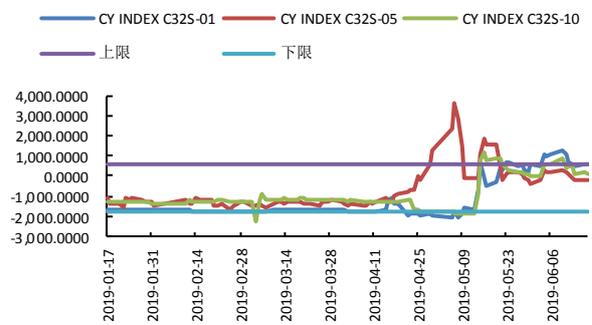
数据来源: wind、国都期货研究所

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。