

报告日期 2019-1-14

研究所

赵睿

棉花期货分析师

业资格号: F3048102

电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情



图2 美棉期货行情

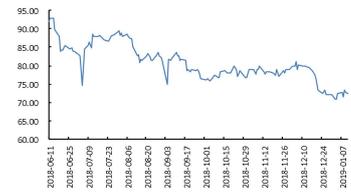


图3 郑棉纱期货行情



## 供需均无亮点 静待贸易磋商结果

### 主要观点

**行情回顾。**本周，棉价受中美贸易谈判影响，略有上涨。郑棉维持缓步上移，美棉窄幅震荡。周一，中美开启新一轮贸易谈判，期间，特朗普表示进展顺利，内外棉价均收获不同程度的涨幅。周二，原定于两天的会议延长一天，市场对谈判能否达成一致表示担忧，内外棉价跌去前日涨幅。周三，贸易谈判结束，市场等待结果发布，郑棉区间略有上移，美棉窄幅波动。截至周五，郑棉主力合约报收于15140元/吨，较上周涨1.24%，累计成交量62.75万手，持仓量37.09万手，较上周增加6.54万手。美棉主力合约报收于72.51美分/磅，较上周涨0.07%。

**现货市场表现。**中美贸易谈判提振市场信心，皮棉现货跟随期货价格略有上涨。在美元指数下跌影响下，国际棉价上涨。截至周五，CC INDEX 328报15378元/吨，较上周上涨0.17%。新棉加工进度推进，截至1月11日，全国新棉累计加工554.3万吨，期棉仓单继续增多，截至周五，郑商所棉花仓单总量17483手，折皮棉69.93万吨，较上周增加3.80%。现货销售缓慢，新加工皮棉销售166万吨，同比减少38万吨。工业库存降低，商业库存创历史新高。11月份棉花工业库存86.65万吨，较上月增加-2.70%；棉花商业库存426.30万吨，较上月增加43.34%。巨量的商业库存和仓单仍将给期货盘面造成压力，工业库存虽降但仍处于历史高位影响补库动能。下游库存来看，纱线库存下降，坯布库存增加。11月，纱线库存19.85天，较上月增加-7.76%。坯布库存30.56天，较上周增加0.43%。

**后市展望。**临近年关，棉花现货市场仍未有回暖之意，下游刚需采购，库存下降缓慢。中美贸易磋商结果尚未明晰，美国政府关停，市场方向指引不明。12月份，经济供需两端下行风险增加，我国CPI、PPI同比涨幅回落，纺企需求提振困难。无论从供需以及市场环境上，均没有支撑棉价上涨的长期动力，故短期棉价或仍以震荡盘整为主。关注中美贸易谈判结果，上方压力位暂看15500，若遇明显压力可轻仓试空，若增仓突破，可轻仓试多。

## 目 录

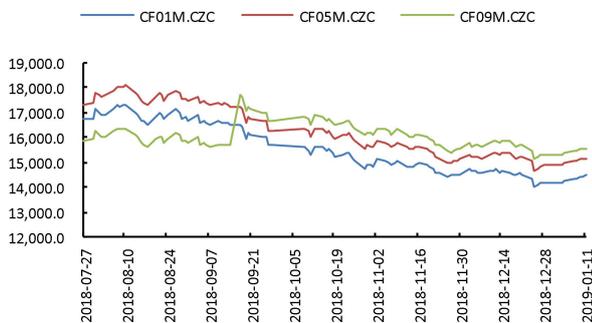
一、行情回顾.....	4
二、现货市场表现.....	4
(一) 受中美贸易磋商提振，内外棉价齐涨.....	4
(二) 美国政府关门已超 20 天，美棉收获状况不佳.....	5
(三) 国内棉纱价格持续小幅下跌，外纱价格略显回暖.....	6
三、后市展望.....	6

## 插图

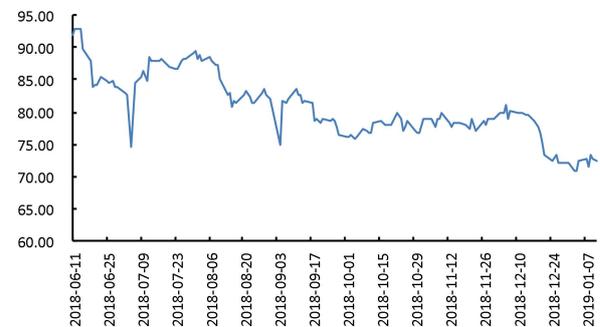
图 1 郑棉价格走势.....	4
图 2 美棉价格走势.....	4
图 3 棉花仓单.....	4
图 4 美棉基金持仓.....	4
图 5 3128B 价格指数.....	5
图 6 COTLOOKA 指数.....	5
图 7 合约基差.....	5
图 8 09-05 合约价差.....	5
图 9 美棉出口销售情况.....	5
图 10 棉花进口.....	5
图 11 中国棉纱价格指数.....	6
图 12 COTLOOK 棉纱价格指数.....	6

## 一、行情回顾

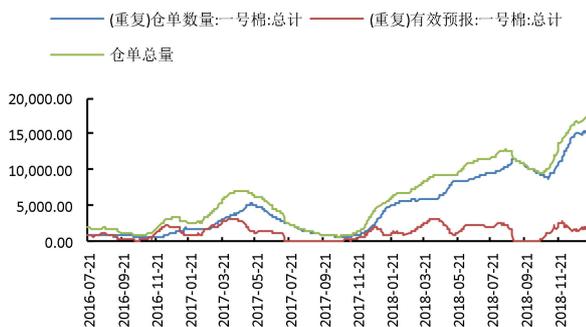
本周，棉价受中美贸易谈判影响，略有上涨。郑棉维持缓步上移，美棉窄幅震荡。周一，中美开启新一轮贸易谈判，期间，特朗普表示进展顺利，内外棉价均收获不同程度的涨幅。周二，原定于两天的会议延长一天，市场对谈判能否达成一致表示担忧，内外棉价跌去前日涨幅。周三，贸易谈判结束，市场等待结果发布，郑棉区间略有上移，美棉窄幅波动。截至周五，郑棉主力合约报收于15140 元/吨，较上周涨1.24%，累计成交量62.75 万手，持仓量37.09 万手，较上周增加6.54 万手。美棉主力合约报收于72.51 美分/磅，较上周涨0.07%。

**图 1 郑棉价格走势**


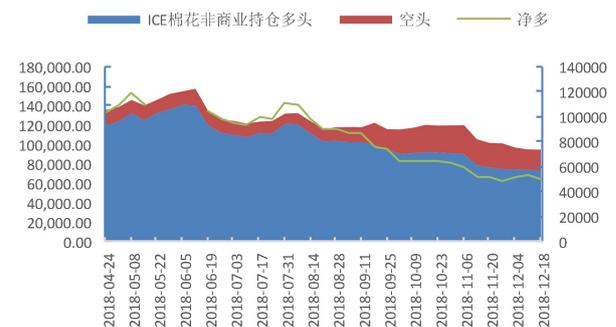
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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**


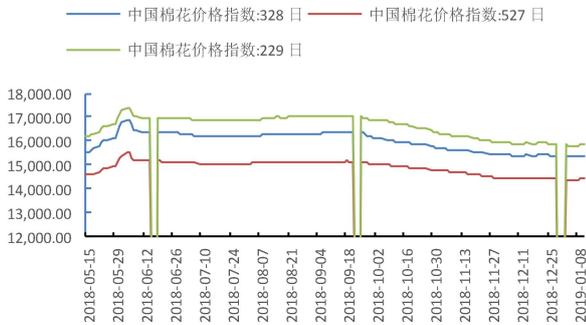
数据来源：Wind、国都期货研究所

## 二、现货市场表现

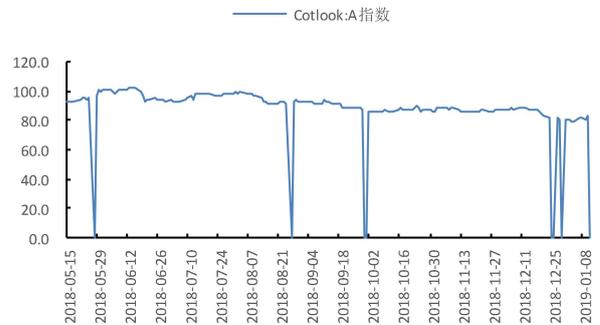
### (一) 受中美贸易磋商提振，内外棉价齐涨

本周，中美贸易磋商提振市场，内外棉价齐涨。截至周五，CC INDEX 328报15378 元/吨，较上周上涨0.17%。COTLOOKA价格指数82.60美分/磅，较上周涨3.64%。进口棉价上涨，内外棉价差略有收窄。截至周五，M级棉

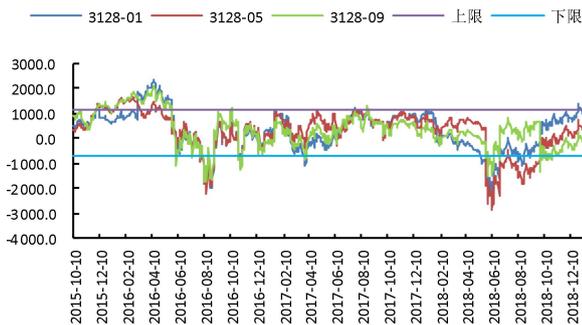
花1%配额港口提货价为14059 元/吨，较上周涨2.69%，价差1319元/吨。印度棉花价格维稳，shankar-6棉花1%关税进口价15527元/吨，进口优势较上周有所增强。

**图 5 3128B 价格指数**


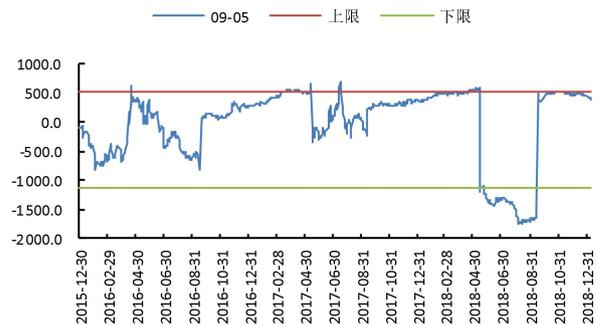
数据来源: Wind、国都期货研究所

**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 09-05 合约价差**


数据来源: Wind、国都期货研究所

## (二) 美国政府关门已超 20 天，美棉收获状况不佳

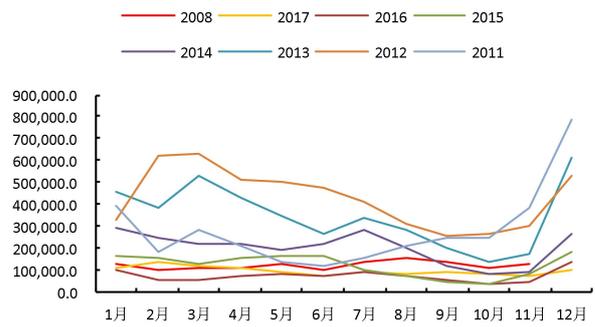
美国政府关门已经超过20天，因政府关门，USDA周度出口报告连续三周推迟，原定于11日公布的USDA供需报告也推迟公布。美国农业部暂停发布报告给市场蒙上阴影，市场频繁震荡盘整等待大方向。

美国降雨新棉收获状况不佳，美棉产量和质量均有所下降。

**图 9 美棉出口销售情况**
**图 10 棉花进口**



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) 国内棉纱价格持续小幅下跌，外纱价格略显回暖

本周，棉纱市场观望气氛浓郁，纺企为春节放假做准备，棉纱价格弱势为主。人民币升值利于外纱进口，国际棉纱市场需求略有好转，外纱价格由稳转涨，常规纯棉外纱均价低于国产纱184元/吨；国内坯布市场接单减少，年底抛货为主，纯棉布价格持稳；涤纶短纤价格跟随原料PTA上涨。

**图 11 中国棉纱价格指数**


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

临近年关，棉花现货市场仍未有回暖之意，下游刚需采购，库存下降缓慢。中美贸易磋商结果尚未明晰，美国政府关停，市场方向指引不明。12月份，经济供需两端下行风险增加，我国CPI、PPI同比涨幅回落，纺企需求提振困难。无论从供需以及市场环境上，均没有支撑棉价上涨的长期动力，故短期棉价或仍以震荡盘整为主。关注中美贸易谈判结果，上方压力位暂看15500，若遇明显压力可轻仓试空，若增仓突破，可轻仓试多。

### 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。