

报告日期 2019-1-21

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

贸易磋商正向引导情绪 内外棉价稳步回升

主要观点

行情回顾。本周，市场仍沉浸在中美贸易磋商积极情绪之中，内外棉价收获不同程度涨幅。周四，商务部发言人表示，应美国部长姆努钦、贸易谈判代表莱特希泽邀请，刘鹤副总理将于本月30日至31日访美，共同推动落实两国元首重要共识。截至周五，郑棉主力合约报收于15280元/吨，较上周涨0.92%，累计成交量87.04万手，持仓量41.39万手，较上周增加7.49万手。美棉主力合约报收于73.95美分/磅，较上周涨1.99%。

现货市场表现。中美贸易谈判积极引导市场情绪，现货市场尝试性提高报价，实际成交相对有限，价格由弱转稳。在美股上涨以及中方应邀赴美磋商消息带动下，国际棉价上涨。截至周五，GC INDEX 328报15433元/吨，较上周上涨0.36%。COTLOOKA价格83.80美分/磅，较上周涨1.70%。新棉加工进度推进，截至1月18日，全国新棉累计加工564万吨。期棉仓单继续增多，截至周五，郑商所棉花仓单总量17892手，折皮棉71.57万吨，较上周增加2.34%。现货销售缓慢，新加工皮棉销售189万吨，同比减少38万吨，较过去四年均值减少55万吨。工业库存增加，商业库存创历史新高。12月份棉花工业库存87.02万吨，较上月增加0.43%；棉花商业库存495.91万吨，较上月增加16.33%，巨量的工商业库存和仓单仍将给期货盘面造成压力。12月工业库存增加，显示下游加工销售进度缓慢。12月，纱线库存22.97天，较上月增加15.72%。坯布库存31.44天，较上周增加2.88%。

后市展望。棉花弱基本面结构未有明显改变，市场仍是供强需弱。12月份棉花工业库存增加，棉纱、坯布库存上升，显示纺企消化库存节奏变慢。12月纺服出口负增长，贸易摩擦负效应显现。临近年关，企业放假在即，市场需求较难恢复。美国政府关停，USDA报告缺失，方向指引不明。目前，市场寄希望于中美贸易磋商，情绪继续升温。30-31日，中美将商讨贸易磋商结果的落实，此期间，棉价仍会维持宽幅震荡。关注中美贸易谈判结果，短线操作为宜，上方压力位暂看15500。

主力合约行情走势

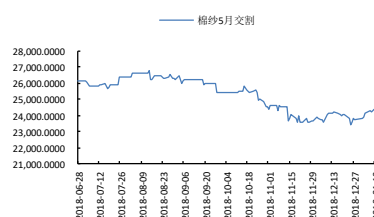
图1 郑棉期货行情



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) 内外棉价齐涨，国内成交一般	4
(二) 贸易摩擦负效应显现，纺服出口呈现负增长	5
(三) 国内棉纱价格继续小幅下跌，外纱价格由稳转弱	6
三、后市展望	6

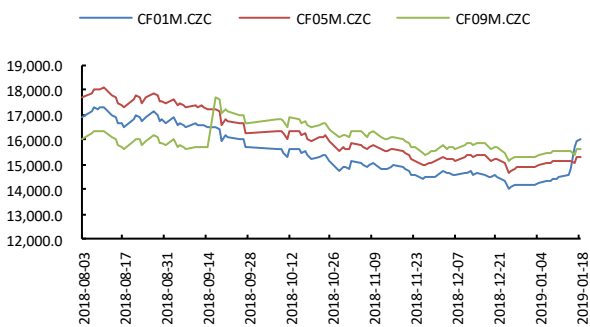
插图

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 纺织品出口	6
图 10 服装出口	6
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，市场仍沉浸在中美贸易磋商积极情绪之中，内外棉价收获不同程度涨幅。周四，商务部发言人表示，应美国部长姆努钦、贸易谈判代表莱特希泽邀请，刘鹤副总理将于本月30日至31日访美，共同推动落实两国元首重要共识。截至周五，郑棉主力合约报收于15280元/吨，较上周涨0.92%，累计成交量87.04万手，持仓量41.39万手，较上周增加7.49万手。美棉主力合约报收于73.95美分/磅，较上周涨1.99%。

图1 郑棉价格走势



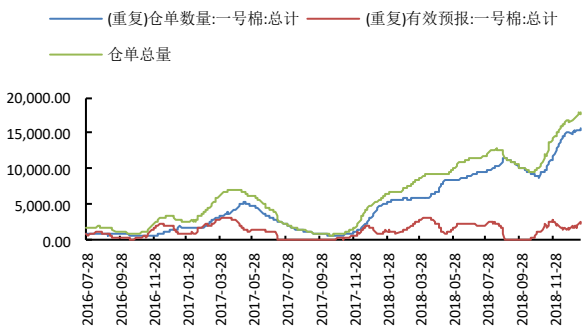
数据来源：Wind、国都期货研究所

图2 美棉价格走势



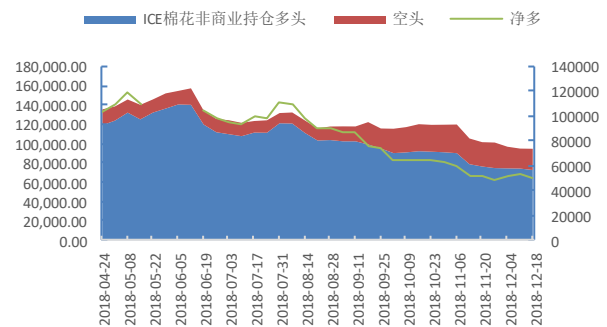
数据来源：Wind、国都期货研究所

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



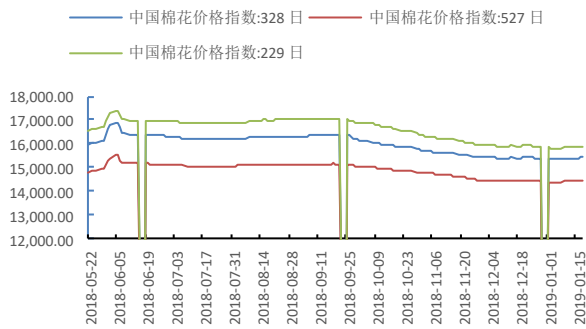
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、现货市场表现

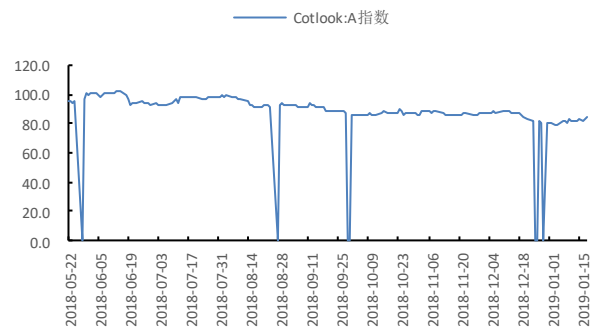
(一) 内外棉价齐涨，国内成交一般

中美贸易谈判积极引导市场情绪，现货市场尝试性提高报价，实际成交相对有限，价格由弱转稳。在美股上涨以及中方应邀赴美磋商消息带动下，国际棉价上涨。截至周五，CC INDEX 328报15433元/吨，较上周上涨0.36%。COTLOOKA价格83.80美分/磅，较上周涨1.70%。

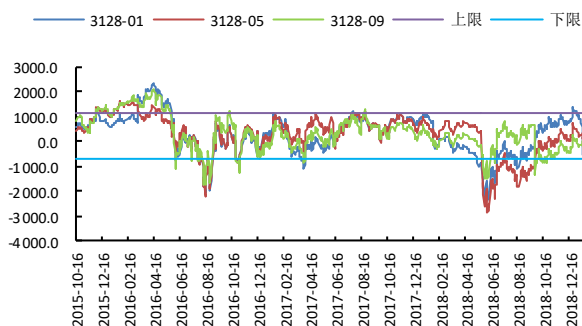
进口棉价上涨，内外棉价差收窄。截至周五，M级棉花1%配额港口提货价为14319元/吨，较上周涨1.85%，价差1114元/吨。印度棉花价格维稳，shankar-6棉花1%配额下折价15384元/吨，进口优势较上周有所增强。

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


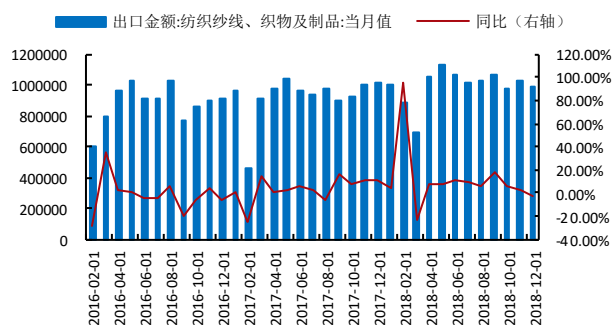
数据来源: Wind、国都期货研究所

图 8 09-05 合约价差

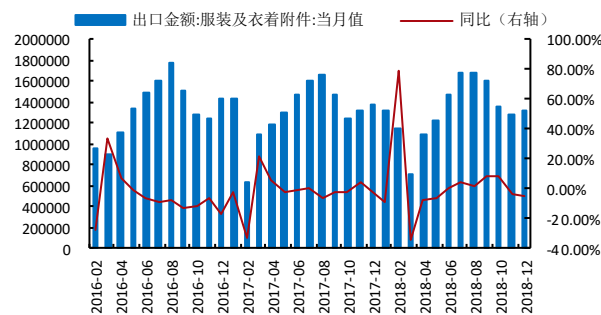

数据来源: Wind、国都期货研究所

(二) 贸易摩擦负效应显现，纺服出口呈现负增长

随着中美贸易摩擦发酵，2018年6-9月，纺织品、服装出口前移，出口数据稳定增长。2018年10月我国纺织品出口增速开始下降，11月服装出口首月负增长。12月我国纺服出口压力加大，根据海关总署数据显示，18年12月，我国纺织品服装出口金额为231.17亿美元，同比减少3.65%。其中，纺织品出口额为98.82亿美元，同比减少2.63%，为2018年4月以来首次出现负增长。服装出口额为132.35亿美元，同比减少4.39%，与上月相比降幅进一步扩大。

图9 纺织品出口


数据来源：Wind、国都期货研究所

图10 服装出口


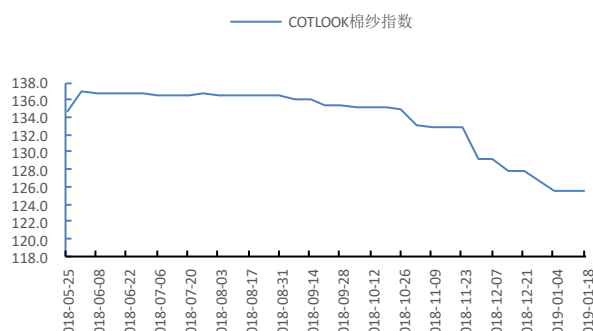
数据来源：Wind、国都期货研究所

（三）国内棉纱价格继续小幅下跌，外纱价格由稳转弱

本周，春节临近，纺企加快回笼资金，棉纱降价走量。外纱市场受中国春节影响，价格由稳转弱，常规纯棉外纱均价低于国产纱174元/吨；国内坯布市场清淡，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。12月，纱线库存22.97天，较上月增加15.72%。坯布库存31.44天，较上周增加2.88%。

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

棉花弱基本面结构未有明显改变，市场仍是供强需弱。12月份棉花工业库存增加，棉纱、坯布库存上升，显示纺企消化库存节奏变慢。12月纺织服装出口负增长，贸易摩擦负效应显现。临近年关，企业放假在即，市场需求较难恢复。美国政府关停，USDA报告缺失，方向指引不明。目前，市场寄希望于中美贸易磋商，情绪继续升温。30-31日，中美将商讨贸易磋商结果的落实，此期间，棉价仍会维持宽幅震荡。关注中美贸易谈判结果，短线操作为宜，上方压力位暂看15500。

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。