

报告日期 2019-1-28

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

## 中美磋商支撑市场 春节前后平稳为主

### 主要观点

**行情回顾。**本周，市场受中美贸易磋商积极情绪支撑，内外棉价仍高位运行。截至周五，郑棉主力合约报收于 15255 元/吨，较上周涨 -0.16%，累计成交量 104.56 万手，持仓量 42.19 万手，较上周增加 -2.64 万手。美棉主力合约报收于 74.09 美分/磅，较上周涨 -0.30%。

**现货市场表现。**中美贸易谈判积极引导市场情绪，现货市场价格坚挺。美元指数下跌，刺激商品市场上涨，国际棉价整体跟涨。截至周五，CC INDEX 328 报 15498 元/吨，较上周上涨 0.42%。COTLOOKA 价格 82.60 美分/磅，较上周涨 -1.43%。新棉加工进度推进，截至 1 月 25 日，全国新棉累计加工 573 万吨。期棉仓单继续增多，截至周五，郑商所棉花仓单总量 18557 手，折皮棉 74.23 万吨，较上周增加 3.72%。现货销售缓慢，新加工皮棉销售 210 万吨，同比减少 37 万吨，较过去四年均值减少 50 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对期货盘面造成压力。随着年关将至，物流逐渐停运，下游纺企春节前原料补库基本结束，棉纱小量清货。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。**棉花基本面未有明显改变，市场仍是供需宽松，买气不足。新棉加工进度加快，注册仓单增加，库存压力不减。下游年前补库基本结束，需求难有提高。本周，市场受中美磋商积极情绪支撑，供需压力得到暂时缓解。月底，刘鹤副总理访美，市场寄希望于中美贸易磋商，关注谈判进度。下周，美国政府重新开门后，各项数据将陆续公布，关注 USDA 供需报告。因基本面缺乏支撑，短期可视中美贸易磋商和 USDA 报告情况进行操作。

### 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) 国内棉价稳中略涨，国际棉价震荡偏强 .....	4
(二) 贸易摩擦负效应显现，纺服出口呈现负增长 .....	5
(三) 国内棉纱下跌，外纱价格弱稳 .....	6
三、后市展望 .....	6

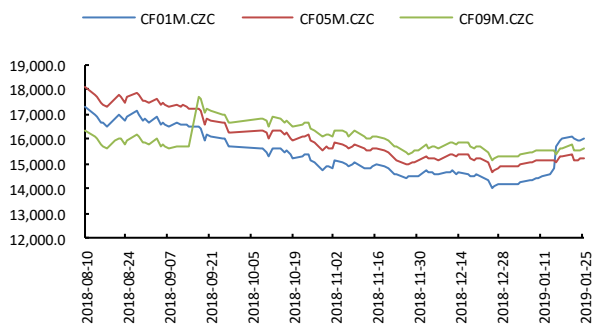
## 插图

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

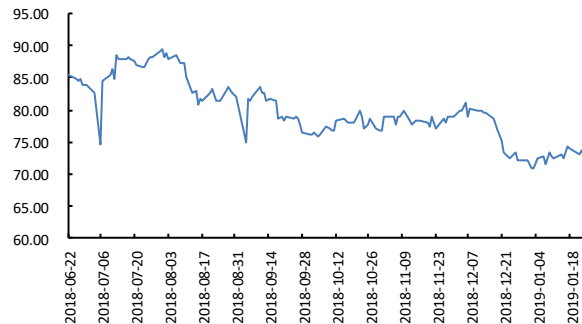
本周，市场受中美贸易磋商积极情绪支撑，内外棉价仍高位运行。截至周五，郑棉主力合约报收于15255 元/吨，较上周涨-0.16%，累计成交量104.56 万手，持仓量42.19 万手，较上周增加-2.64 万手。美棉主力合约报收于74.09 美分/磅，较上周涨-0.30%。

### 图 1 郑棉价格走势



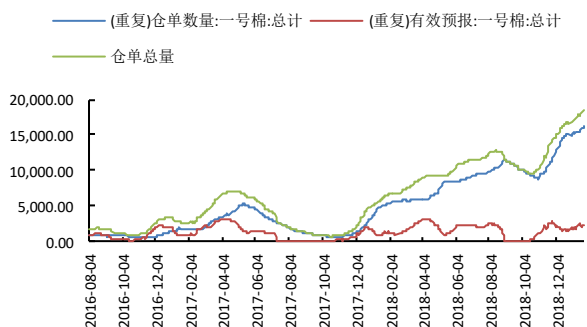
数据来源：Wind、国都期货研究所

### 图 2 美棉价格走势



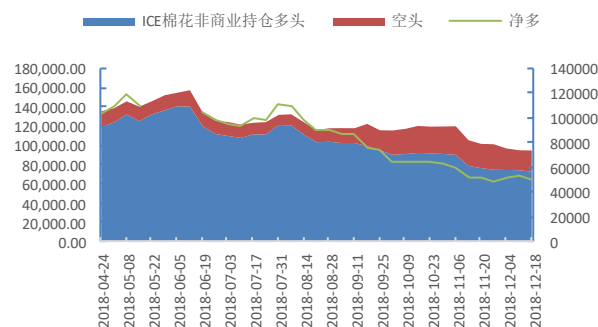
数据来源：Wind、国都期货研究所

### 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

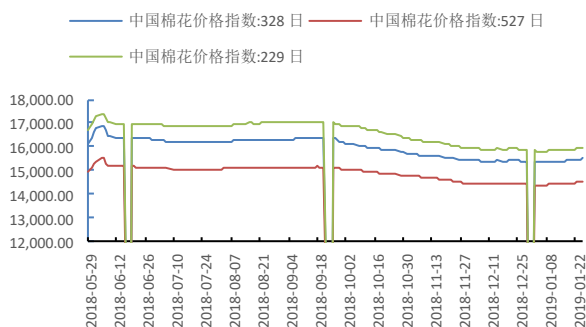


数据来源：Wind、国都期货研究所

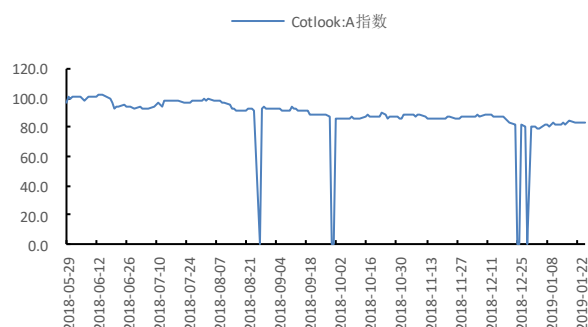
## 二、现货市场表现

### (一) 国内棉价稳中略涨，国际棉价震荡偏强

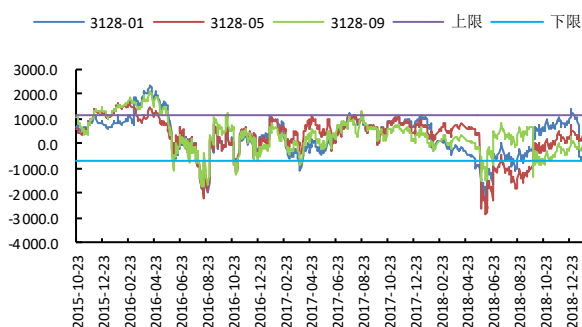
中美贸易谈判积极引导市场情绪，现货市场价格坚挺。美元指数下跌，刺激商品市场上涨，国际棉价整体跟涨，周五报价略降。截至周五，CC INDEX 328报15498 元/吨，较上周上涨0.42%。COTLOOKA价格82.60 美分/磅，较上周涨-1.43%。进口棉价上涨，内外棉价差呈扩大趋势。截至周五，M级棉花1%配额港口提货价为14133 元/吨，较上周涨-1.30%，价差1365元/吨。印度棉花价格维稳，shankar-6棉花1%配额下折价15419元/吨，进口优势较上周有下降。

**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

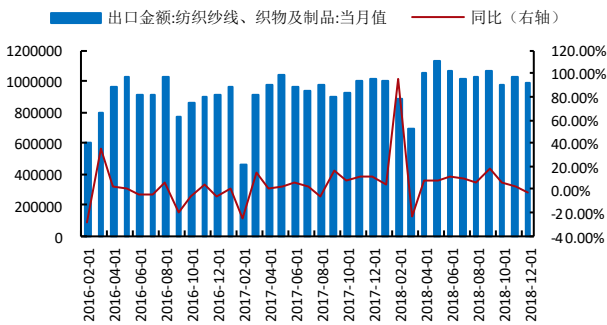
**图 8 09-05 合约价差**


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

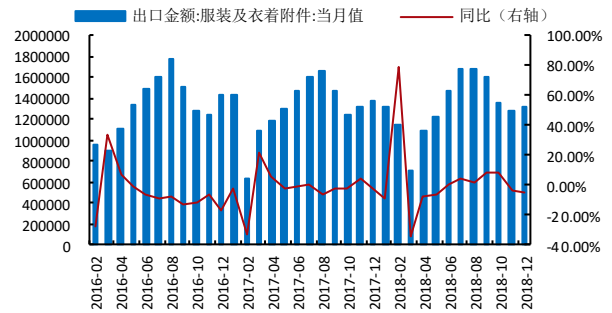
随着中美贸易摩擦发酵, 2018年6-9月, 纺织品、服装出口前移, 出口数据稳定增长。2018年10月我国纺织品出口增速开始下降, 11月服装出口首月负增长。12月我国纺服出口压力加大, 根据海关总署数据显示, 18年12月, 我国纺织品服装出口金额为231.17亿美元, 同比减少3.65%。其中, 纺织品出口额为98.82亿美元, 同比减少2.63%, 为2018年4月以来首次出现负增长。服装出口额为132.35亿美元, 同比减少4.39%, 与上月相比降幅进一步扩大。

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）国内棉纱下跌，外纱价格弱稳

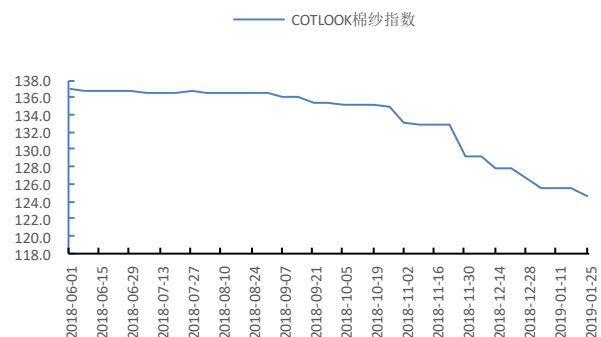
本周，春节临近，纺企补库基本结束，棉纱小量清货，部分纯棉布市场停滞，企业陆续放假，主要以回款为主。外纱市场受中国春节影响，需求受到抑制。12月，纱线库存22.97天，较上月增加15.72%。坯布库存31.44天，较上周增加2.88%。

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

棉花基本面未有明显改变，市场仍是供需宽松，买气不足。新棉加工进度加快，注册仓单增加，库存压力不减。下游年前补库基本结束，需求难有提高。本周，市场受中美磋商积极情绪支撑，供需压力得到暂时缓解。月底，刘鹤副总理访美，市场寄希望于中美贸易磋商，关注谈判进度。下周，美国政府重新开门后，各项数据将陆续公布，关注USDA供需报告。因基本面缺乏支撑，短期可视中美贸易磋商和USDA报告情况进行操作。

### 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。