

报告日期 2019-3-18

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

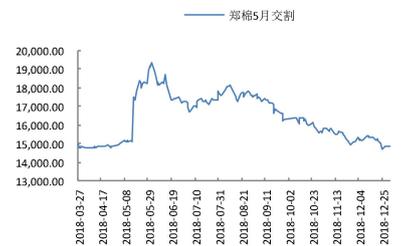


图2 美棉期货行情

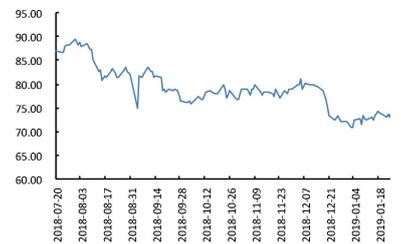


图3 郑棉纱期货行情



## 上有压力下有支撑 棉价区间震荡

**行情回顾。**本周，市场受中美贸易谈判反复震荡，周四，刘鹤与姆努钦通话，周五，姆努钦表示考虑到谈判时机，特朗普和习近平本月不会见面。截至周五，郑棉主力合约报收于 15195 元/吨，较上周涨-0.23%，累计成交量 101.10 万手，持仓量 38.47 万手，较上周增加-3.70 万手。美棉主力合约报收于 75.54 美分/磅，较上周涨 3.04%。

**现货市场表现。**本周，棉花期货价格反复震荡，国内现货报价稳中略涨，进口棉价格上涨，内外棉价差收窄。现货市场交易氛围较上周略降，下游纺织企业原料采购量增加，常规纱走货加快。棉布市场回暖缓慢，行情平稳。本周，棉纱报价提高，棉纺织利润目前处于正常区间，提价空间受限。截至周五，CC INDEX 328 报 15585 元/吨，较上周上涨 0.24%。COTLOOKA 价格 83.05 美分/磅，较上周涨 2.22%。期棉仓单继续增多，截至周五，郑商所棉花仓单总量 20307 手，折皮棉 81.23 万吨，较上周增加 2.76%。工商业库存压力减轻，2 月份棉花工业库存 80.93 万吨，较上月增加-5.19%；棉花商业库存 456.52 万吨，较上月增加-5.84%。2 月，纱线库存 21.20 天，较上月增加。坯布库存 29.45 天，较上周增加-7.91%。

**后市展望。**棉花供需压力随着新旧市场年度过度，有所减轻。本周棉花需求平稳回升，但受中美贸易关系尚未明朗，下游仍显谨慎，但订单较前期有所增加。工商业库存连续两月呈下降趋势，但整体基数较大，压力仍存。随着期货价格的走高，套保盘介入，棉花仓单持续增加，上行动力受到抑制。内外棉价差收窄，国际棉价回暖对内棉将有所带动。抛储推迟进行，短期供应不大。因此，短期来看，棉价上有压力，下有支撑，震荡或将维持，关注贸易谈判的进展。

## 目 录

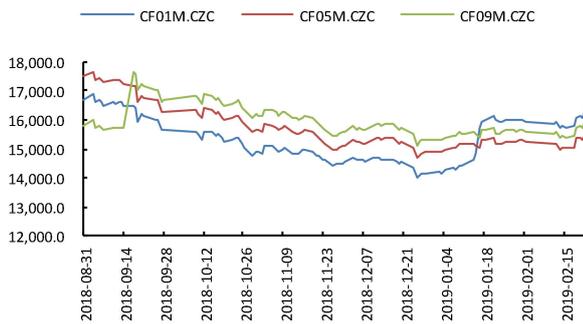
|                    |   |
|--------------------|---|
| 一、行情回顾.....        | 4 |
| 二、现货市场表现.....      | 4 |
| （一）供需压力减轻.....     | 4 |
| （二）国际市场价格波动加大..... | 5 |
| （三）内外价差收窄.....     | 6 |
| 三、后市展望.....        | 6 |

## 插图

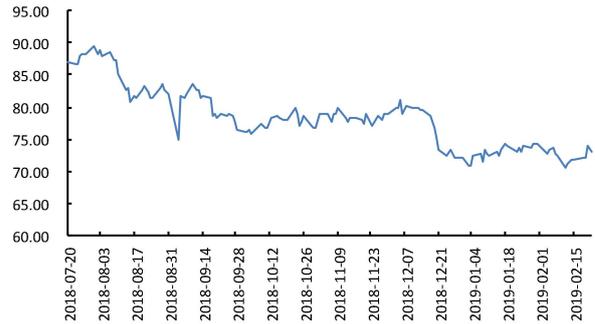
|                          |   |
|--------------------------|---|
| 图 1 郑棉价格走势.....          | 4 |
| 图 2 美棉价格走势.....          | 4 |
| 图 3 棉花仓单.....            | 4 |
| 图 4 美棉基金持仓.....          | 4 |
| 图 5 3128B 价格指数.....      | 5 |
| 图 6 COTLOOKA 指数.....     | 5 |
| 图 7 合约基差.....            | 5 |
| 图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

## 一、行情回顾

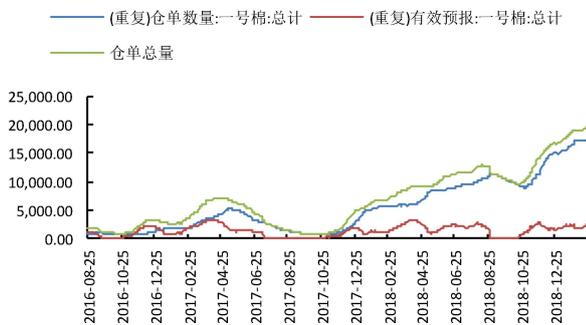
本周，市场受中美贸易谈判反复震荡，周四，刘鹤与姆努钦通话，周五，姆努钦表示考虑到谈判时机，特朗普和习近平本月不会见面。截至周五，郑棉主力合约报收于15195 元/吨，较上周涨-0.23%，累计成交量101.10 万手，持仓量38.47 万手，较上周增加-3.70 万手。美棉主力合约报收于75.54 美分/磅，较上周涨3.04%。

**图 1 郑棉价格走势**


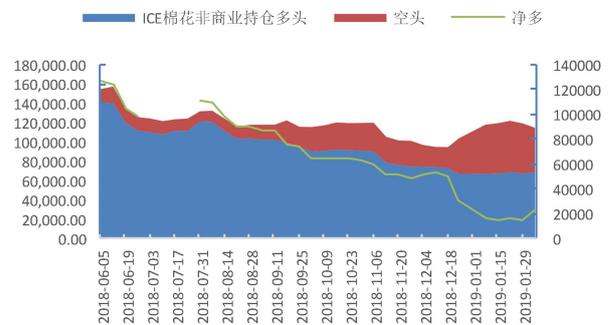
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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**


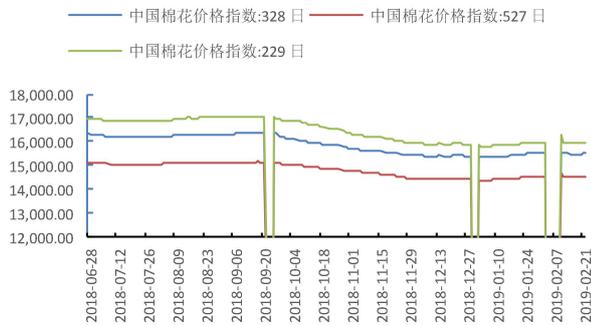
数据来源：Wind、国都期货研究所

## 二、现货市场表现

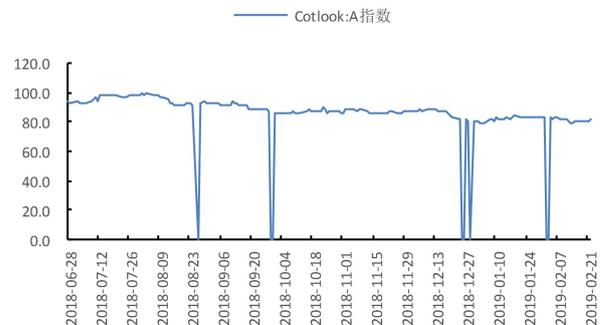
### (一) 供需压力减轻

现货市场交易氛围较上周略降，下游纺织企业原料采购量增加，常规纱走货加快。棉布市场回暖缓慢，行情平稳。本周，棉纱报价提高，棉纺织利润目前处于正常区间，提价空间受限。截至周五，郑商所棉花仓单总量20307 手，折皮棉81.23 万吨，较上周增加2.76%。工商业库存压力减轻，2月份棉花工业库存80.93 万吨，较上月增加-5.19%；棉花商业库存

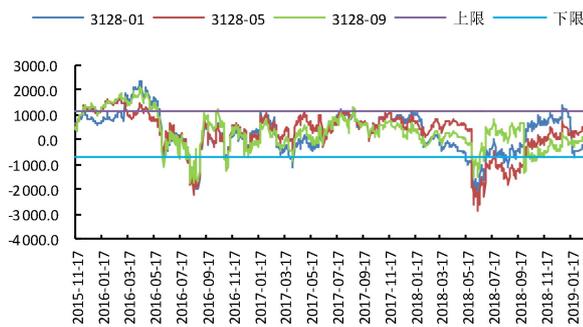
456.52 万吨，较上月增加-5.84%。2月，纱线库存21.20 天，较上月增加。坯布库存29.45 天，较上周增加-7.91%。

**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

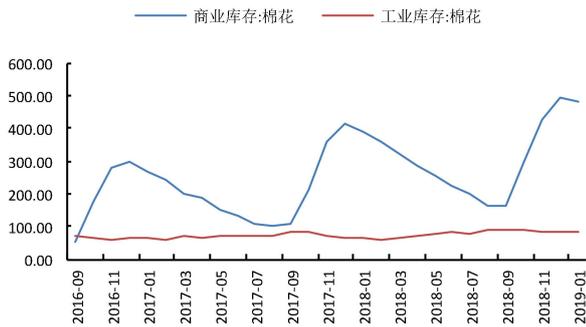
**图 8 09-05 合约价差**


数据来源：Wind、国都期货研究所

## (二) 国际市场价格波动加大

特朗普首次行使否决权，否决了过会终止其国家紧急状态的决议，可能会加剧美国政治风险，叠加2月非农数据骤降，市场聚焦于美国经济数据及美联储动向。巴基斯坦政府决定自2019年开始实行棉花MSP。印度棉花最低收购完场三分之二，印度棉花公司预计从4月第一周开始销售本年度收购的棉花，限制印度棉价格上涨。

**图 9 工商业库存**
**图 10 服装出口**



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) 内外价差收窄

本周,国内现货报价稳中略涨,进口棉价格上涨,内外棉价差收窄。截至周五,CC INDEX 328报15585 元/吨,较上周上涨0.24%。COTLOOKA价格83.05 美分/磅,较上周涨2.22%。期棉仓单继续增多。

**图 11 内外棉价差**


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

棉花供需压力随着新旧市场年度过度,有所减轻。本周棉花需求平稳回升,订单较前期有所增加,但受中美贸易关系尚未明朗,下游仍显谨慎。工商业库存连续两月呈下降趋势,但整体基数较大,压力仍存。随着期货价格的走高,套保盘介入,棉花仓单持续增加,上行动力受到抑制。内外棉价差收窄,国际棉价回暖对内棉将有所带动。抛储推迟进行,短期供应不大。因此,短期来看,棉价上有压力,下有支撑,震荡或将维持,关注贸易谈判的进展。

### 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。