

报告日期 2019-04-08

研究所

赵睿

棉花期货分析师

从业资格号: F3048102

电话: 010-84183058

邮件: zhaorui@guodu.cc

主力合约行情走势

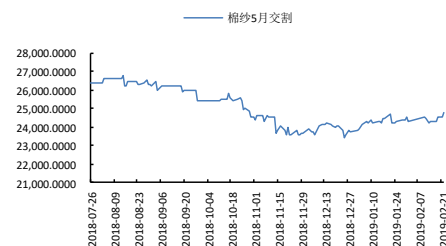
图1 郑棉期货行情



图2 美棉期货行情



图3 郑棉纱期货行情



下游订单跟进乏力 交割压力下谨慎盘整

主要观点

行情回顾。本周，美棉稳中有涨，郑棉谨慎盘整。中美贸易谈判结束，乐观情绪持续，周六，新华社消息称，中美第九轮经贸高级别磋商，双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新进展，双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进行进一步磋商。截至周四，郑棉主力合约报收于 15630 元/吨，较上周涨 0.90%，累计成交量 53.24 万手，持仓量 37.59 万手，较上周增加 5.84 万手。周五，美棉主力合约报收于 77.41 美分/磅，较上周涨 1.99%。

现货市场表现。本周，国内现货报价稳中略涨，进口棉涨幅明显，内外棉价差收窄。国内皮棉现货市场成交较 3 月有所放缓，外棉入库量大于出库量，但销售好于国产棉，下游纺企原料采购以刚需补库为主，棉纱、棉布后续订单跟进略显缓慢，库存小幅上升。截至周四，CC INDEX 328 报 15633 元/吨，较上周上涨 0.04%。COTLOOKA 价格 86.90 美分/磅，较上周涨 1.88%。期棉仓单小幅增加，截至周五，郑商所棉花仓单总量 21277 手，折皮棉 85.11 万吨，较上周增加 1.43%。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，较上月增加-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。国储延期抛售，当前市场以消化社会库存为主，但前期高量库存累积，使得短期内国内棉花供应依然充裕。消费处于试探回暖阶段，中美贸易谈判对消费的刺激减弱，订单的后续跟进不足，下游纱、布市场回暖较慢。前期进口棉大量到港，外棉冲击国内市场，导致短期国内棉花购销进度放缓。国际棉价加速上涨，内外棉价差收窄，贸易商采购进口棉意愿下降。05 合约仓单较大，期价上涨乏力，阶段性或盘整为主，操作上，多单持有，回调可加持多单。

目 录

一、行情回顾	4
二、现货市场表现	4
(一) 需求后劲不足	4
(二) 内外价差收窄，进口意愿下降	5
(三) 中美贸易第九轮结束，取得新进展	6
三、后市展望	6

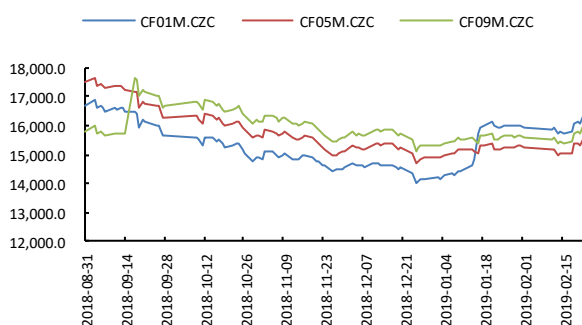
插图

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

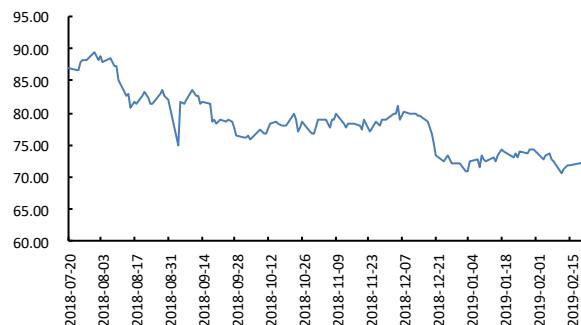
本周，美棉稳中有涨，郑棉谨慎盘整。中美贸易谈判结束，乐观情绪持续。截至周四，郑棉主力合约报收于15630 元/吨，较上周涨0.90%，累计成交量53.24 万手，持仓量37.59 万手，较上周增加5.84 万手。周五，美棉主力合约报收于77.41 美分/磅，较上周涨1.99%。

图 1 郑棉价格走势



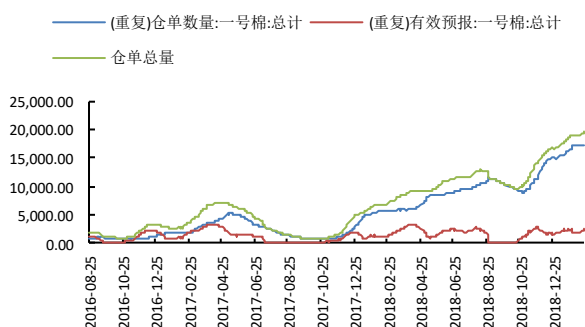
数据来源：Wind、国都期货研究所

图 2 美棉价格走势



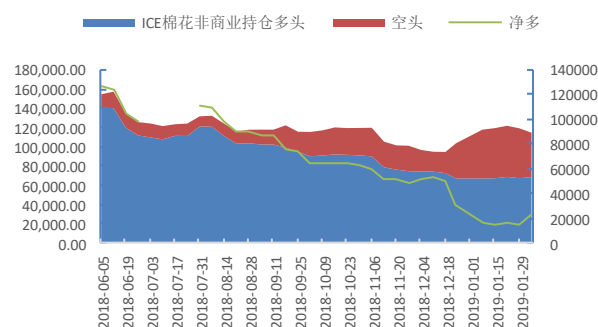
数据来源：Wind、国都期货研究所

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



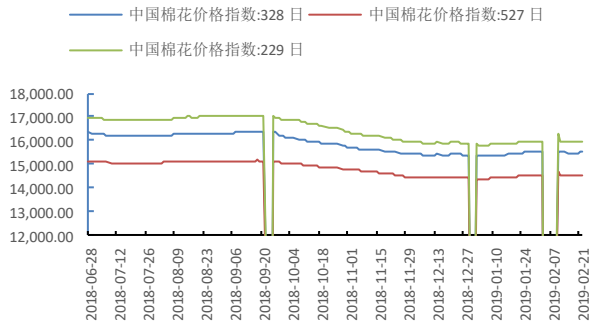
数据来源：Wind、国都期货研究所

二、现货市场表现

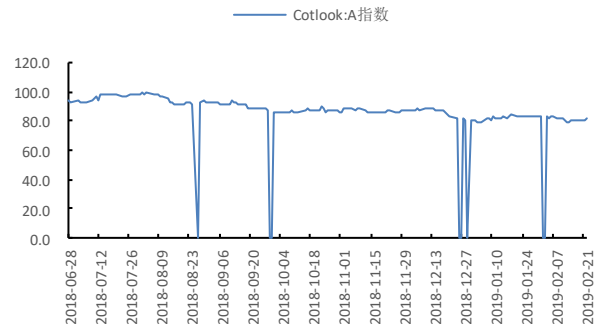
(一) 需求后劲不足

本周，国内现货报价稳中略涨，进口棉涨幅明显，内外棉价差收窄。国内皮棉现货市场成交较3月有所放缓，外棉入库量大于出库量，但销售好于国产棉，下游纺企原料采购以刚需补库为主，棉纱、棉布后续订单跟进略显缓慢，库存小幅上升。截至周四，CC INDEX 328报15633元/吨，较上周上涨0.04%。期棉仓单小幅增加，截至周五，郑商所棉花仓单总量21277手，折皮棉85.11万吨，较上周增加1.43%。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，

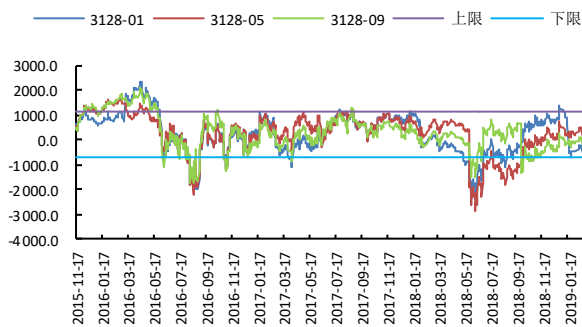
较上月增加-5.84%。2月，纱线库存21.20天，较上月增加。坯布库存29.45天，较上月增加-7.91%。

图 5 3128B 价格指数


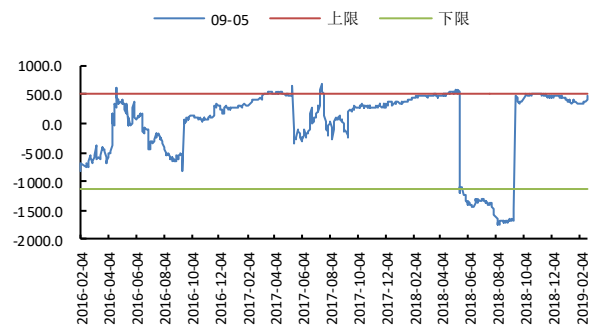
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

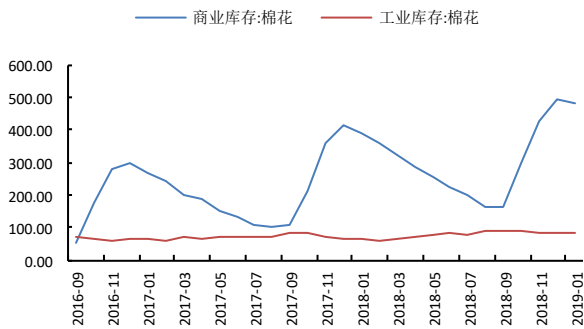
图 8 09-05 合约价差


数据来源：Wind、国都期货研究所

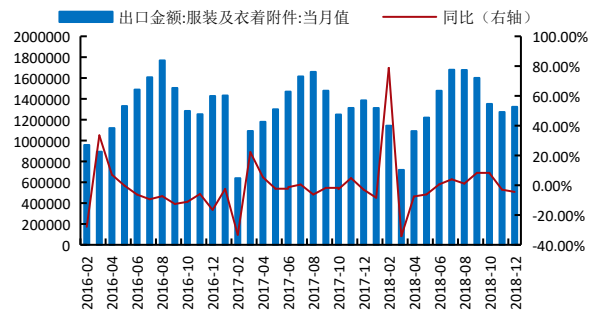
(二) 内外价差收窄，进口意愿下降

本周，全球股市上涨以及美棉出口强劲，带动国际棉价继续小幅上涨。截至周五，国际棉花指数M报价86.83美分/磅，较上周涨0.88美分/磅，涨幅1.02%。COTLOOKA价格86.90美分/磅，较上周涨1.88%。1%配额内进口内外棉价差1108元/吨，较上周收窄106元/吨。滑准税配额内进口内外棉价差101元/吨，较上周收窄72元/吨。

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

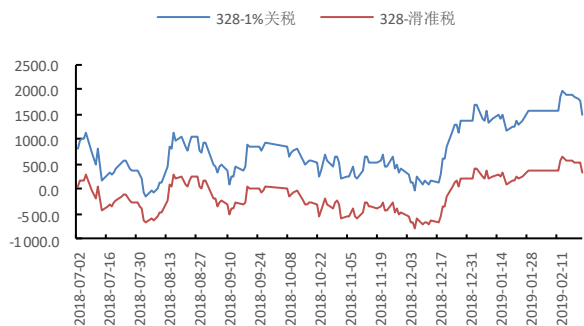


数据来源: Wind、国都期货研究所

(三) 中美贸易第九轮结束，取得新进展

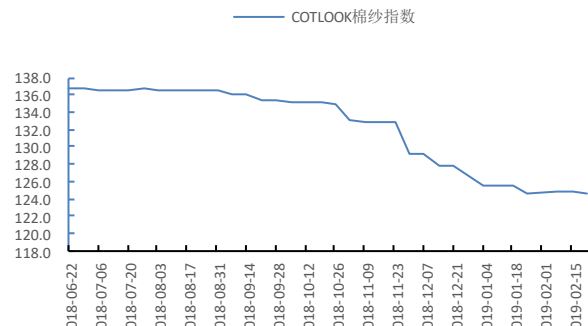
本周，美国劳工部公布的3月非农数据，较2月大幅好转，但分类指数略显分化。英国可能进一步推迟脱欧，继续影响欧盟及欧元区经济增速。中美贸易谈判持续，市场乐观谨慎。周六，新华社消息称，中美第九轮经贸高级别磋商，双方讨论了技术转让、知识产权保护、非关税措施、服务业、农业、贸易平衡、实施机制等协议文本，取得新进展，双方决定就遗留的问题通过各种有效方式进行进一步磋商。

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。国储延期抛售，当前市场以消化社会库存为主，但前期高量库存累积，使得短期内国内棉花供应依然充裕。消费处于试探回暖阶段，中美贸易谈判对消费的刺激减弱，订单的后续跟进不足，下游纱、布市场回暖较慢。前期进口棉大量到港，外棉冲击国内市场，导致短期国内棉花购销进度放缓。国际棉价加速上涨，内外棉价差收窄，贸易商采购进口棉意愿下降。05合约仓单较大，期价上涨乏力，阶段性或盘整为主，操作上，多单持有，回调可加持多单。

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。