

贸易忧虑打压棉价 内外盘弱势下跌

关注度：★★

行情回顾

5月9日，郑棉主力1909报收15130（-290，-1.88%），夜盘报收15050元/吨。ICE棉花报收70.07（-2.25，-3.11%）美分/磅。棉纱主力2001报收24515（-285，-1.17%），夜盘报收24550元/吨。

现货市场价格下跌，中国棉花价格指数328价格15599（-9）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22925（-0.02%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数130.17（-0.01%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。仓单继续下降，9日，仓单量总计21968（-241）张，仓单折皮棉87.87万吨。3月份商业库存416.40（-8.79%）万吨，工业库存84.17（4.00%）万吨。

供需方面。3月份以来，纱线价格延续阴跌，下游采购意愿减弱。棉纱生产利润小幅走升，9日，棉纱现货加工利润266（5）元/吨。3月，纱线库存21.00（-0.94%）天，坯布库存29.13（-1.09%）天。

今日消息

1. 4月全国纺织品服装出口增速明显放缓

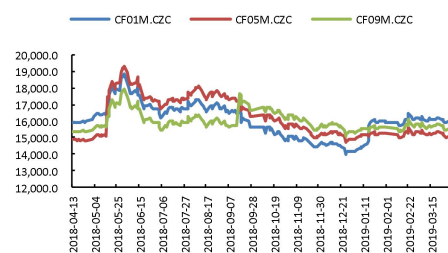
根据海关总署今日统计快讯，1-4月全国纺织品服装累计出口757.64亿美元，同比下降3.69%（以人民币计同比增长1.56%），增速较今年一季度放缓1.91个百分点（以人民币计增速下降1.78个百分点）。其中，纺织品累计出口总额366.7亿美元，同比增长0.81%（以人民币计同比增长6.33%）；服装累计出口总额390.9亿美元，同比下降7.56%（以人民币计同比下降2.53%）。

相较于上月纺织品服装出口的大幅增长（以美元计，3月份纺织品出口同比增长35.56%，服装出口同比增长20.95%），4月当月全国纺织品服装出口增速明显放缓，出口额合计194.6亿美元，同比下降8.72%（以人民币计同比下降3.19%）。其中，纺织品当月出口97.89亿美元，同比

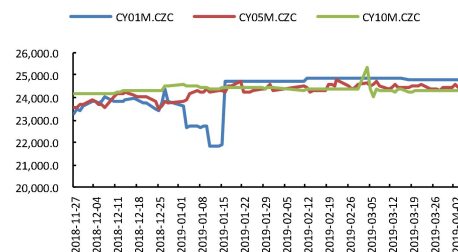
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15130	-1.88%
CF2001	15685	-1.85%
CF1905	14700	-1.97%
NYBOT 棉	70.07	-3.11%
CY1910	24515	-1.15%
CY1909	24455	-0.33%
CY1905	23000	7.05%

郑棉



郑棉纱



研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

下降 6.76%（以人民币计同比下降 1.1%）；服装当月出口 96.71 亿美元，同比下降 10.6%（以人民币计同比下降 5.2%）。

以海关统计口径，今年前 4 个月全国货物出口增速为 5.7%（以人民币计），纺织品出口高出全国货物出口增速 0.63 个百分点，服装低于全国出口增速 8.23 个百分点，宏观贸易环境的不确定性给服装出口保持稳定带来现实挑战。

2. 储备棉：5 月 8 日储备棉轮出销售资源 11024.9614 吨，实际成交 11024.9614 吨，成交率 100%。平均成交价格 14556 元/吨，较前一交易日下跌 58 元/吨；折 3128 价格 16023 元/吨，较前一交易日下跌 18 元/吨。其中：新疆棉成交均价 14891 元/吨，新疆棉折 3128 价格 16177 元/吨，新疆棉加价幅度 1297 元/吨；地产棉成交均价 14347 元/吨，地产棉折 3128 价格 15926 元/吨，地产棉加价幅度 1046 元/吨。

5 月 5 日至 5 月 8 日，储备棉轮出累计成交 4.11 万吨，成交率 100%。

事件关注

5 月 10 日，美国农业部将公布 5 月供需报告。

美方拟于 5 月 10 日将 2000 亿美元中国输美商品关税从 10% 上调至 25%，9 日，刘鹤副总理访美进行第十一轮磋商，关注事件进展。

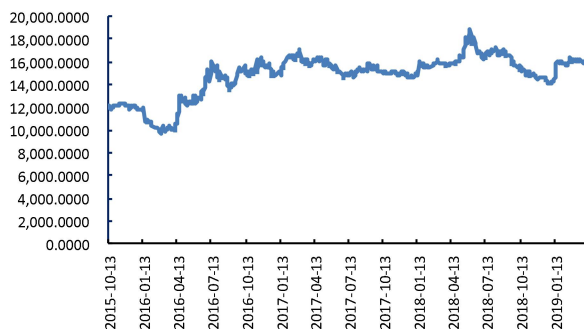
操作建议

贸易忧虑再度拉低棉价，今日美方调高关税已是大概率事件，昨日刘鹤副总理抵美与美方举行第十一轮磋商，重点关注事件进展。近期，新疆大部分地区受恶劣天气影响，部分棉田受灾，连续阴雨天气可能导致棉花减产，阿拉尔地区受冰雹袭击，目前受灾情况不详。受灾地区已经开始补种工作，关注灾情进展。在增发滑准税以及储备棉抛售一系列政策落地之后，当前市场供给与去年同期相比略显宽松，下游需求持续疲弱，出口及内需情况均不甚乐观。4 月份纺服出口同比下降，受中美贸易影响，外贸订单流失，3 月抢出口过后，下游生产销售降温。棉花近期受中美贸易谈判消息面的主导，短期内或将延续弱势下跌，观望或趋势操作，关注谈判进展及天气情况。

		价格	5日环比涨跌		
国内现货	平均	15620.00	-0.27%		
	新疆	15570.00	-0.19%		
	浙江	15630.00	-0.13%		
	山东	15680.00	-0.32%		
	河北	15510.00	-0.58%		
	河南	15610.00	-0.51%		
	湖北	15570.00	-0.13%		
	江苏	15630.00	-0.19%		
	安徽	15550.00	-0.13%		
	重庆	15600.00	-0.64%		
棉花	外棉	美国陆地棉	68.01	-4.64%	
			71.54	-4.22%	
		印度Shankar-6	45900.00	#N/A	
		cotlookA	#N/A	#N/A	
指数		CC INDEX 328	15613	#N/A	
		CC INDEX 527	14687	#N/A	
		CC INDEX 229	16042	#N/A	
		FC INDEX M	82.63	-4.10%	
港口		FC INDEX M 1%	13782	-4.03%	
		FC INDEX M 滑准税	15019	-2.64%	
	替代品		黏胶短纤	12400.00	0.00%
		涤纶短纤	8700.00	-1.14%	
国内现货		全棉纱JC40S	26400.00	-0.53%	
		全棉纱JC32S	25400.00	-0.39%	
		全棉纱JC21S	24400.00	-0.41%	
		全棉纱C40S	23750.00	-0.63%	
		全棉纱C32S	22750.00	-0.55%	
		全棉纱C21S	21750.00	-0.57%	
		全棉纱OEC10S	14100.00	-0.35%	
		cotlook棉纱指数	130.17	4.38%	
	棉纱	指数	CY INDEX OEC10S	14130	-0.25%
			CY INDEX C32S	22930	-0.28%
CY INDEX JC40S			26280	-0.28%	
全棉纱			14130	-0.25%	
进口棉纱		印度OEC10S	14480.00	0.00%	
		印度C21S	21160.00	-0.14%	
		印度C32S	22350.00	-0.22%	
		印度JC32S	25000.00	0.00%	
		巴基斯坦C21S	20670.00	-0.05%	
替代品		人棉纱	17400.00	0.29%	
		纯涤纱	13500.00	-1.10%	

一、相关图表

图1 郑棉主力



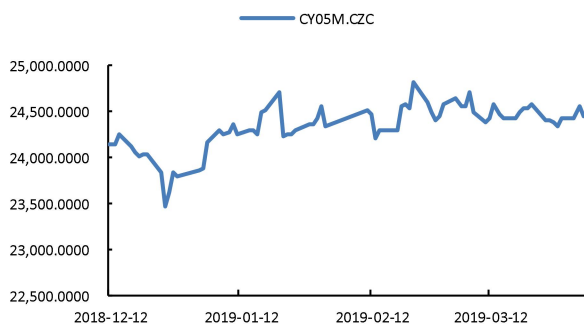
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



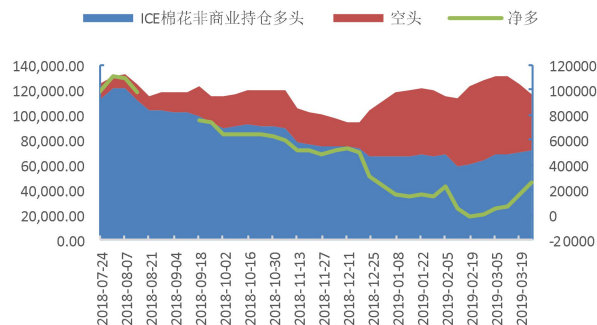
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



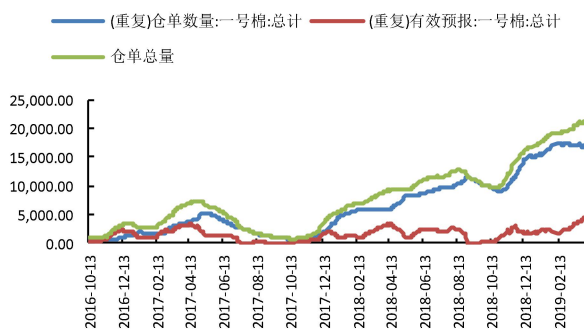
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



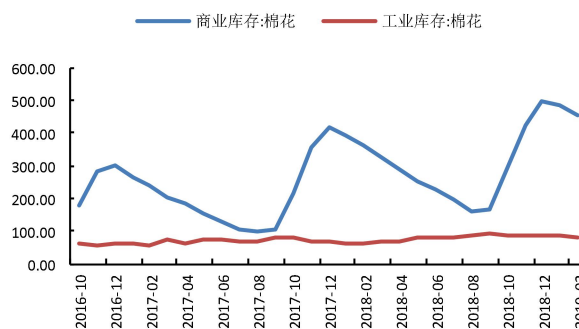
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



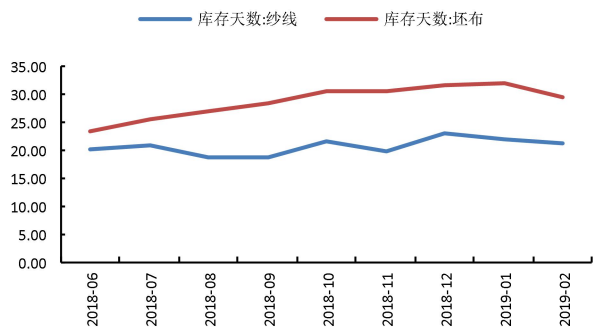
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



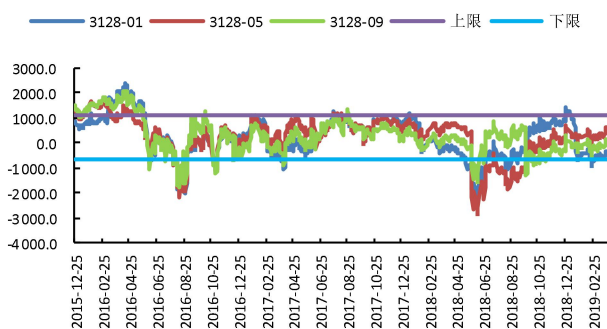
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



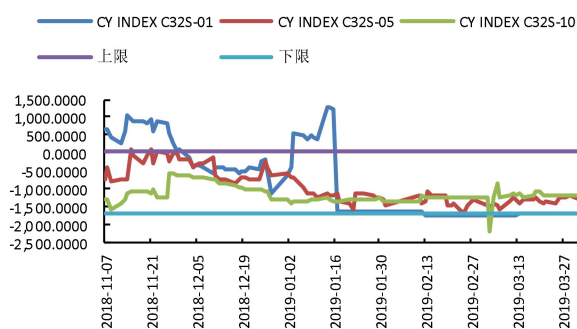
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



数据来源: wind、国都期货研究所

分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，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(yffwb@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。