

## 贸易摩擦升温 棉价震荡寻底

关注度：★★

### 行情回顾

5月20日，郑棉下探支撑，形成长影响阴线，主力1909报收13870（-215，-1.53%），夜盘报收13935元/吨。ICE棉花报收67.99（2.13，3.23%）美分/磅。棉纱主力2001报收22370（-705，-3.06%），夜盘报收22365元/吨。

现货市场价格跟随期货市场走弱，中国棉花价格指数328价格14916（-45）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22710（-0.18%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数129.98（-0.15%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。仓单继续流出，郑棉仓单20531（-331）张，仓单折皮棉82.12万吨。4月份工商业库存下降，商业库存379.49（-8.86%）万吨，工业库存78.68（-6.52%）万吨。

供需方面。棉纱生产利润回升，20日，棉纱现货加工利润802（10）元/吨。4月成品库存增加，纱线库存23.80（13.33%）天，坯布库存30.20（3.67%）天。

### 今日消息

#### 1. 新疆天气：5月下旬新疆大部气温略偏低，降水北疆偏多

据中国天气网新疆站预计近十天天气：22日白天至24日，北疆大部、巴州北部山区、哈密市北部有微到小雨，其中伊犁州、塔城地区、阿勒泰地区、石河子市南部山区、乌鲁木齐市南部山区、昌吉州山区等地的部分区域有中到大雨，山区局部暴雨。上述大部地区伴有4~5级西北风，北疆、东疆风口风力9级左右，气温有些下降。28日前后，北疆大部将有一场降温降水过程。5月下旬天气趋势：新疆大部气温略偏低；降水北疆偏多，南疆、东疆偏少。未来十天内，新疆其它地区晴有时多云，风力不大。低温降雨对棉花生长不利。

#### 2. 储备棉成交情况

报告日期 2019-05-21

### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	13870	-1.53%
CF2001	14430	-1.37%
CF2005	14860	7.68%
NYBOT 棉	66.86	0.63%
CY1910	22370	-3.06%
CY1909	22060	-3.65%
CY2005	22210	4.99%

### 现货市场价格

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	14932.69	-3.66%	
	新疆	14800.00	-4.58%	
	浙江	14900.00	-3.87%	
	山东	14955.00	-3.76%	
	河北	14850.00	-2.94%	
	河南	14900.00	-3.56%	
	湖北	14800.00	-3.96%	
	江苏	14950.00	-3.73%	
	安徽	14700.00	-4.55%	
	重庆	15100.00	-3.21%	
棉花	外棉	#N/A	#N/A	
	印度Shankar-6	44600.00	-0.45%	
指数	cotlookA	#N/A	#N/A	
	CC INDEX 328	14916	-2.66%	
	CC INDEX 527	14097	-2.36%	
港口	CC INDEX 229	15355	-2.67%	
	FC INDEX M	77.02	-2.88%	
	FC INDEX M 1%	12860	-2.83%	
替代品	FC INDEX M 滑准税	14427	-1.64%	
	黏胶短纤	11800.00	-3.28%	
	涤纶短纤	8250.00	-2.02%	
	全棉纱JC40S	26400.00	-0.53%	
	全棉纱JC32S	25400.00	-0.39%	
	全棉纱JC21S	24400.00	-0.41%	
	国内现货	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%	
棉纱	指数	cotlook棉纱指数	129.98	2.93%
		CY INDEX DEC10S	14050	-0.57%
		CY INDEX C32S	22710	-0.70%
		CY INDEX JC40S	26080	-0.70%
		全棉纱	14050	-0.57%
进口棉纱		印度OEC10S	14470.00	-0.07%
		印度C21S	21120.00	-0.14%
		印度C32S	22300.00	-0.13%
		印度JC32S	24980.00	-0.08%
		巴基斯坦C21S	20650.00	-0.10%
替代品		人棉纱	17400.00	0.29%
		纯涤纱	13500.00	-1.10%

### 研究所

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

5月20日储备棉轮出销售资源11438.8438吨,实际成交11275.2663吨,成交率98.57%。平均成交价格13293元/吨,较前一交易日上涨0元/吨;折3128价格14662元/吨,较前一交易日下跌103元/吨。

5月5日至5月20日,储备棉轮出累计成交12.17万吨,成交率92.28%。成交最高价15930元/吨,成交最低价12510元/吨。

### 事件关注

中美贸易谈判僵持,美国贸易代表办公室(USTR)宣布将于6月17日就3250亿美元贸易清单举行听证会,近期美国政府对华为的限制持续发酵,致使贸易关系趋于白热化,关注中美贸易关系。

### 操作建议

美国政府对华为的限制继续发酵,中美贸易关系趋于白热化,棉价继续下探寻找底部支撑。布林线开口扩大,MACD绿柱持续放大,5、20、60日均线呈空头排列,短期将以弱势运行为主。回归基本面来看,在已经生效的2000亿美元涉税商品中,涉及纺服出口额约103亿美元,占中国对美国纺织服装及原料出口的比重约为22.6%,目前对下游造成实质性影响不大。但受不确定的贸易关系影响,纺服出口面临订单减少和利润缩水的威胁,纺服行业延续弱势,棉花抛货但成交惨淡。阶段性供给来看,目前供给略显宽松,棉花需求欠佳,现货价格跟随期价走弱。出口及内需情况不甚乐观,4月份纺服出口同比下降,零售增速放缓,下游生产销售降温。天气方面,本周新疆降雨降温天气缓和,前期受灾地区补种也将于本周结束,新疆受灾影响还需观察。4-5月,美国中部和南部地区异常潮湿天气对棉花播种不利,昨日公布的美棉种植进度报告印证种植进度偏慢,截至5月19日当周,美棉种植进度44%,去年同期为50%,五年均值为45%。因天气潮湿市场预计种植进度推迟,单产或将下降。综上所述,中美贸易关系僵持,3250亿美元商品受到关税威胁,国内市场缺乏利多支撑,美棉稍强,反弹力度有待观察。棉价短期仍将震荡寻底,关注13500支撑情况。

一、相关图表

图 1 郑棉主力



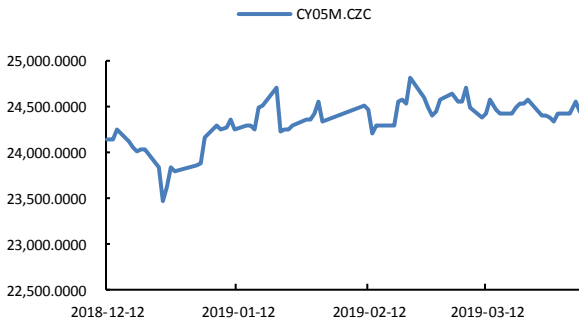
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



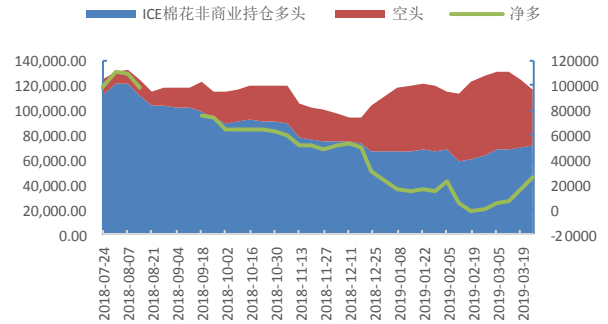
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



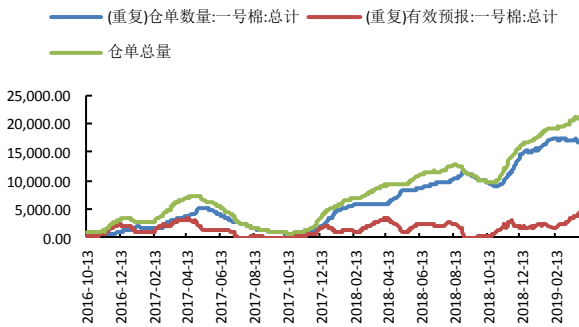
数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



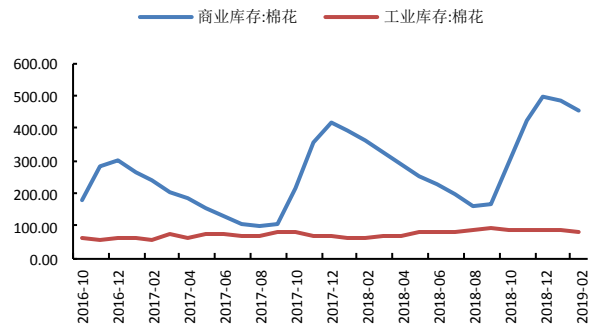
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



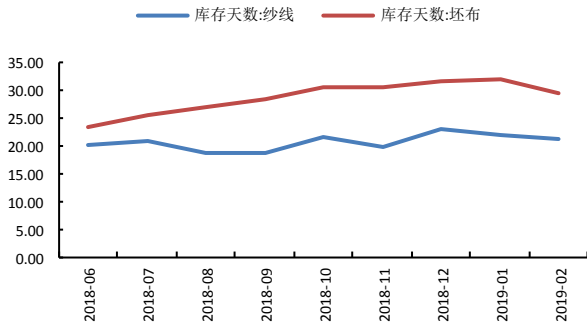
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



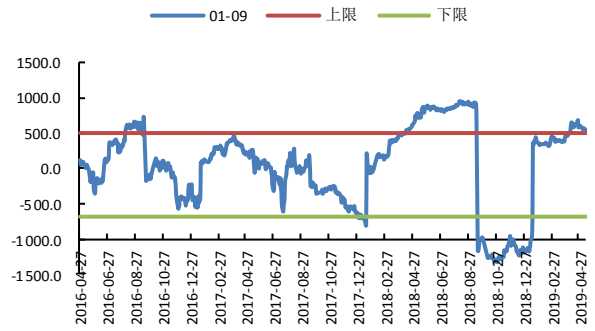
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



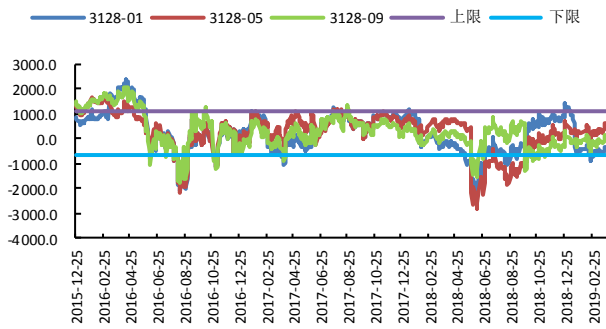
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF1-9 合约价差



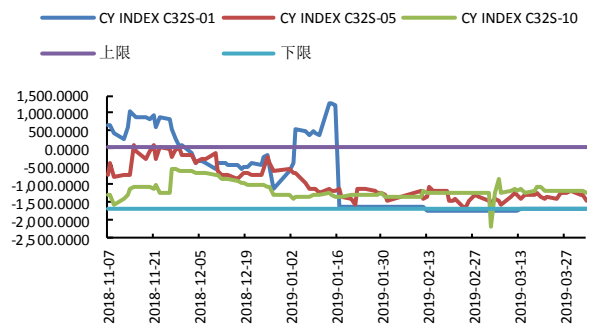
数据来源: wind、国都期货研究所

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。