

报告日期 2019-08-19
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

消费萎靡不振 棉花或仍弱势震荡

主要观点

行情回顾。本周，中美贸易喜忧参半，特朗普表示，为了不影响圣诞节消费，对原打算9月1日加征关税的商品部分排除至12月15日执行，总计排除商品金额超半，其中包括部分服装及鞋类商品。另外，针对美国宣布对3000亿美元商品加征10%关税，中方表示将不得不采取反制措施。国际棉价小幅上扬，国内市场继续震荡。截至周五，郑棉主力合约报收于12840元/吨，较上周涨0.94%，累计成交量225.11万手，持仓量47.24万手，较上周增加4.97万手。美棉主力合约报收于60.12美分/磅，较上周涨2.18%。

现货市场表现。本周，受美国棉区天气炎热和良好的美棉出口数据推动，国际棉价小幅上涨。国内现货市场悲观情绪环绕，3000亿美元商品排除征税占比有限，出口继续承压。截至周五，CC INDEX 328报13576元/吨，较上周上涨-0.11%。COTLOOKA价格70.90美分/磅，较上周涨-0.14美分/磅。中国棉纱价格指数C32S价格21360元/吨，较上周涨-0.23%，COTLOOK棉纱价格指数119.77美分/磅，较上周涨-0.03%。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量14024手，折皮棉56.096万吨，较上周增加-1.79%。工业库存增加，7月份棉花工业库存70.55万吨，较上月增加2.54%；棉花商业库存减少，7月份棉花商业库存288.81万吨，较上月增加-13.51%。下游库存减少，7月，纱线库存29.12天，较上月增加-3.80%。坯布库存31.53天，较上月增加-8.24%。

后市展望。8月份USDA供需报告继续调降全球棉花消费水平，全球棉花供大于求，库存压力增加。国内市场库存消化缓慢，叠加9月份新棉采摘开始，供给过剩局面逐渐恶化。目前棉企还贷期限将至，不排除棉企让利抛库情况。下游纺织市场仍无起色，大部分企业订单不足，原料采购积极性不高，纱、布产销率下降。短期来看，棉市仍将承压运行，操作上仍以逢高沽空为主。

主力合约行情走势

图1 郑棉期货行情



图2 美棉期货行情

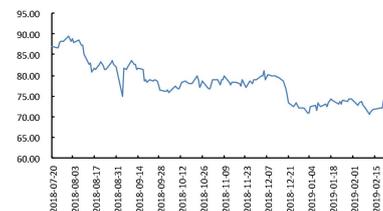
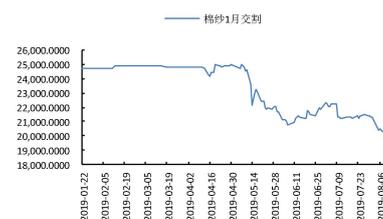


图3 郑棉纱期货行情



目 录

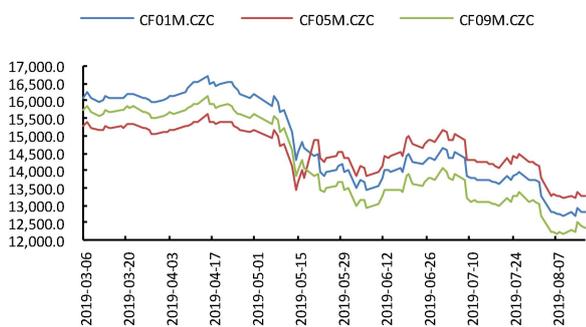
一、行情回顾.....	4
二、现货市场表现.....	4
（一）国际棉价小幅上扬，国内市场延续弱势.....	4
（二）美棉出口签约数据乐观，中国继续取消合同.....	5
（三）8月份 USDA 供需报告预期新年度期末库存增加.....	6
三、后市展望.....	6

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.....	6
图 10 服装出口.....	6
图 11 内外棉价差.....	6
图 12 COTLOOK 棉纱价格指数.....	6

一、行情回顾

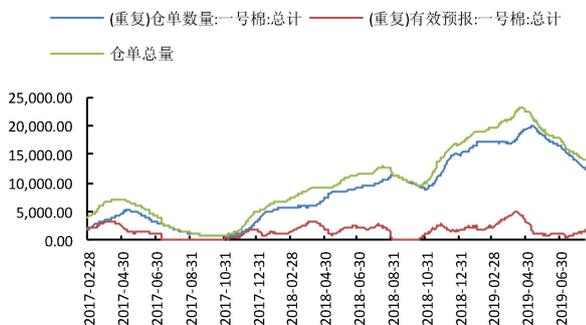
本周，中美贸易战喜忧参半，特朗普表示，为了不影响圣诞节消费，对原打算9月1日加征关税的商品部分排除至12月15日执行，总计排除商品金额超半，其中包括部分服装及鞋类商品。另外，针对美国宣布对3000亿美元商品加征10%关税，中方表示将不得不采取反制措施。国际棉价小幅上扬，国内市场继续震荡。截至周五，郑棉主力合约报收于12840 元/吨，较上周涨0.94%，累计成交量225.11 万手，持仓量47.24 万手，较上周增加4.97 万手。美棉主力合约报收于60.12 美分/磅，较上周涨2.18%。

图 1 郑棉价格走势


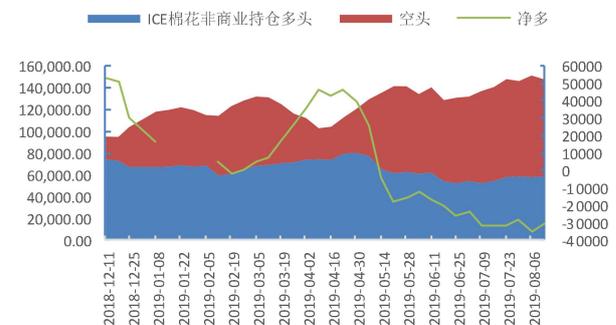
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

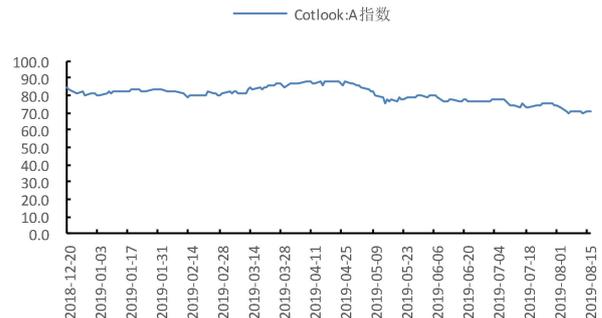
(一) 国际棉价小幅上扬，国内市场延续弱势

本周，受美国棉区天气炎热和良好的美棉出口数据推动，国际棉价小幅上涨。国内现货市场悲观情绪环绕，3000亿美元商品排除征税占比有限，出口继续承压。截至周五，CC INDEX 328报13576 元/吨，较上周上涨-0.11%。COTLOOKA价格70.90 美分/磅，较上周涨-0.14%美分/磅。中国棉纱价格指数C32S价格21360 元/吨，较上周涨-0.23%，COTLOOK棉纱价格指

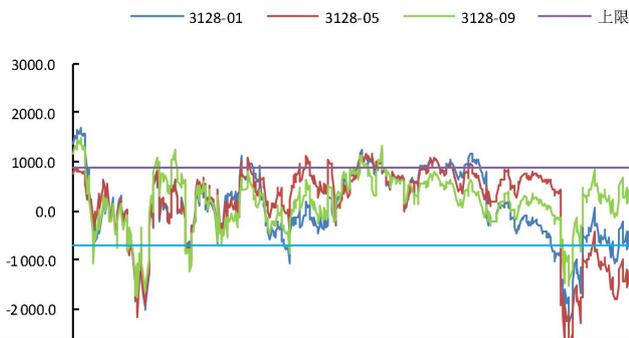
数119.77美分/磅，较上周涨-0.03%。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量14024手，折皮棉56.096万吨，较上周增加-1.79%。工业库存增加，7月份棉花工业库存70.55万吨，较上月增加2.54%；棉花商业库存减少，7月份棉花商业库存288.81万吨，较上月增加-13.51%。下游库存减少，7月，纱线库存29.12天，较上月增加-3.80%。坯布库存31.53天，较上月增加-8.24%。

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 01-09 合约价差


数据来源：Wind、国都期货研究所

(二) 美棉出口签约数据乐观，中国继续取消合同

美国农业部报告显示，2019年8月2日至8月8日，2019/20年度美国陆地棉出口净签约量为7.47万吨，新增签约主要来自孟加拉国（2.73万吨）、越南（1.74万吨）、土耳其（9503吨）、墨西哥（4831吨）、马来西亚（3833吨）。取消合同的是中国（3016吨）。出口装运量6.22万吨，主要运往越南（1.31万吨）、印度（1.06万吨）、土耳其（9866吨）、孟加拉国（6917吨）、印尼（4876吨）。

当周，2019/20年度美国皮马棉出口净签约量862吨，新增签约泰国（91吨）、日本（23吨）、印度（23吨）。取消合同的是孟加拉国（998

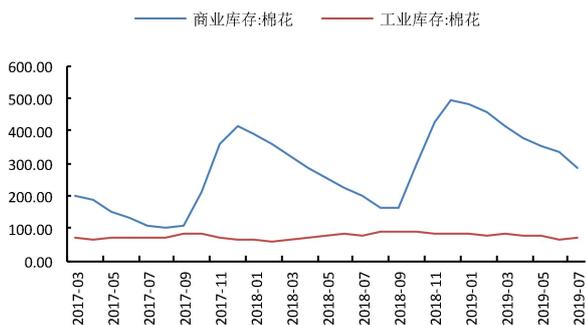
吨)。出口装运量 2835 吨，主要运往印度（998 吨）、泰国（544 吨）、巴基斯坦（454 吨）、印尼（227 吨）。

（三）8 月份 USDA 供需报告预期新年度期末库存增加

根据最新公布的8月份USDA供需报告，全球期末库存继续增加，预期增2.03百万包。其中，产量预期降0.18百万包，消费预计降1.2百万包。美国产量预期增0.52百万包，期末库存预计增0.5百万包。印度期末库存预计增1.4百万包。中国消费预计减0.5百万包，期末库存预计增0.72百万包。

USDA作物生长报告显示，截至2019年8月11日当周，棉花生长优良率升至56%，之前一周为54%，上年同期为40%。棉花结铃率为77%，之前一周为59%，去年同期为75%，五年均值为76%。棉花吐絮率为20%，去年同期为12%，五年均值为10%。

图 9 工商业库存



数据来源：Wind、国都期货研究所

图 10 服装出口



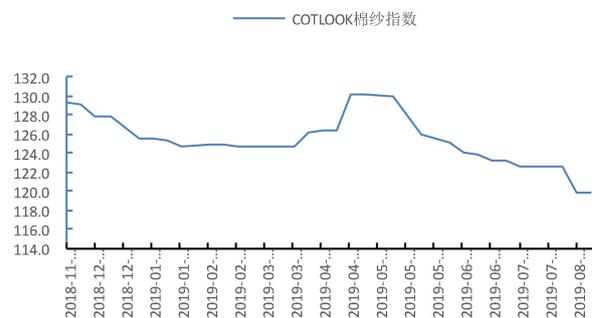
数据来源：Wind、国都期货研究所

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

8月份USDA供需报告继续调降全球棉花消费水平，全球棉花供大于求，库存压力增加。国内市场库存消化缓慢，叠加9月份新棉采摘开始，供给过剩局面逐渐恶化。目前棉企还贷期限将至，不排除棉企让利抛库情况。

下游纺织市场仍无起色，大部分企业订单不足，原料采购积极性不高，纱、布产销率下降。短期来看，棉市仍将承压运行，操作上仍以逢高沽空为主。

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。