

报告日期 2019-09-23

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

## 中美贸易提振有限 棉花冲高即见回落

### 主要观点

**行情回顾。**周内市场先后受美方公布对中国商品排除清单利好和中方取消访美计划利空消息影响，棉花高开低走，终微幅收跌。9月18日，应美方邀请，中央财办副主任、财政部副部长廖岷率团访美，与美方就中美经贸问题进行磋商，为10月份在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商做准备。据报道中美副部级经贸磋商于9月19至20日在华盛顿举行。棉花现货市场弱稳为主，储备棉成交量价回升。棉纱和坯布库存呈下降趋势，纺企负荷提高，订单环比好转。截至周五，郑棉主力合约报收于12950元/吨，较上周涨-0.15%，累计成交量172.25万手，持仓量53.91万手，较上周增加2.46万手。美棉主力合约报收于60.57美分/磅，较上周涨-2.75%。

**现货市场表现。**本周，受ICE棉价走高以及国际原油上涨的双轮驱动，国内现货棉价高开低走，终小幅上涨。国际市场亦先涨后跌，整体高于上周。国内棉纱市场回暖气氛未能持续，纯棉纱价格回归弱势。国际棉纱成交一般，外纱价格短暂上涨后转稳。国内棉布询价增加，实际成交一般，仍去库为主，纯棉布价格继续走低。截至周五，CCINDEX328报13036元/吨，较上周上涨-0.11%。COTLOOKA价格71.25美分/磅，较上周涨-3.13美分/磅。中国棉纱价格指数C32S价格21140元/吨，较上周涨-0.05%，COTLOOK棉纱价格指数119.33美分/磅，较上周涨-0.33%。期棉仓单减少，截至周五，郑商所棉花仓单总量10790手，折皮棉43.16万吨，较上周增加-2.99%。工业库存增加，8月份棉花工业库存68.73万吨，较上月增加-2.58%；棉花商业库存减少，8月份棉花商业库存252.09万吨，较上月增加-12.71%。下游库存减少，8月，纱线库存29.53天，较上月增加1.41%。坯布库存31.16天，较上月增加-1.17%。

**后市展望。**国内棉市仍是弱稳为主，虽然中美经贸磋商继续进行且双方释放好意，但旷日持久的谈判进程对市场提振作用有限，市场表现平淡，冲高即见回落。全球棉花市场呈弱势供需格局，USDA连续下调全球消费和出口，期末库存增加。国内市场购销氛围虽略有好转，

### 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



但为刚需推进，下游订单仅小幅增加。8月份纺服出口同比下降4.95%，国内零售额同比增长5.2%，增速同比放缓1.8个百分点。短期来看，纺服产业需求端难以改善，且新花大量上市供应压力来临，国内棉市料难摆脱弱势局面。

## 目录

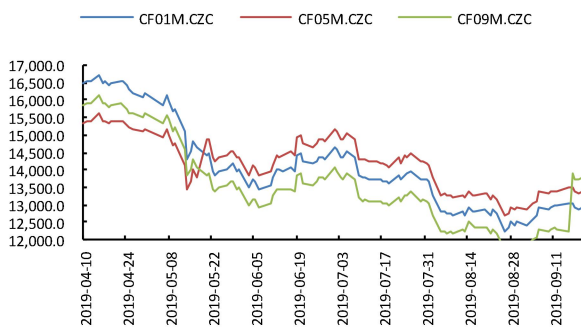
一、行情回顾.....	4
二、现货市场表现.....	4
（一）内外棉价高开低走，价格环比抬升.....	4
（二）USDA全球消费持续下调，库存攀升.....	5
（三）美棉优良率下降，签约未见增.....	6
三、后市展望.....	7

## 插图

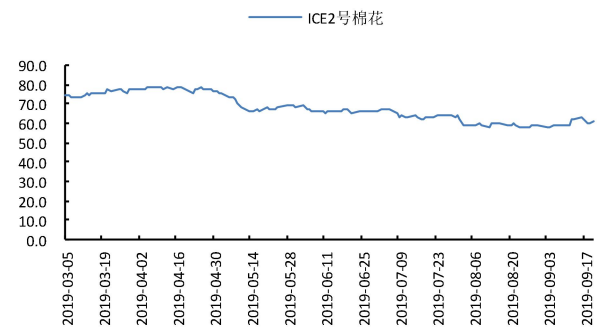
图 1 郑棉价格走势.....	4
图 2 美棉价格走势.....	4
图 3 棉花仓单.....	4
图 4 美棉基金持仓.....	4
图 53128B 价格指数.....	5
图 6COTLOOKA 指数.....	5
图 7 合约基差.....	5
图 809-05 合约价差.....	5
图 9 工商业库存.....	6
图 10 服装出口.....	6
图 11 内外棉价差.....	6
图 12COTLOOK 棉纱价格指数.....	6

## 一、行情回顾

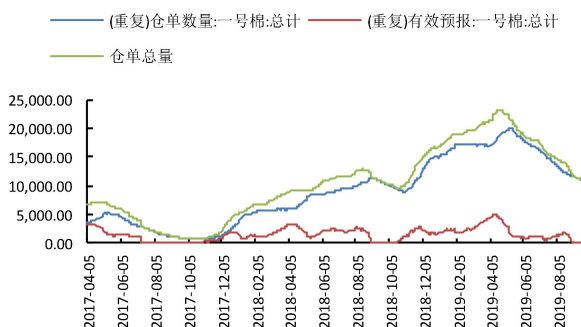
本周，市场先后受美方公布对中国商品排除清单利好和中方取消访美计划利空消息影响，棉花高开低走，终小幅收跌。9月18日，应美方邀请，中央财办副主任、财政部副部长廖岷率团访美，与美方就中美经贸问题进行磋商，为10月份在华盛顿举行的第十三轮中美经贸高级别磋商做准备。据报道中美副部级经贸磋商于9月19至20日在华盛顿举行。棉花现货市场弱稳为主，储备棉成交量价回升。棉纱和坯布库存呈下降趋势，纺企负荷提高，订单环比好转。截至周五，郑棉主力合约报收于12950元/吨，较上周涨-0.15%，累计成交量172.25万手，持仓量53.91万手，较上周增加2.46万手。美棉主力合约报收于60.57美分/磅，较上周涨-2.75%。

**图1 郑棉价格走势**


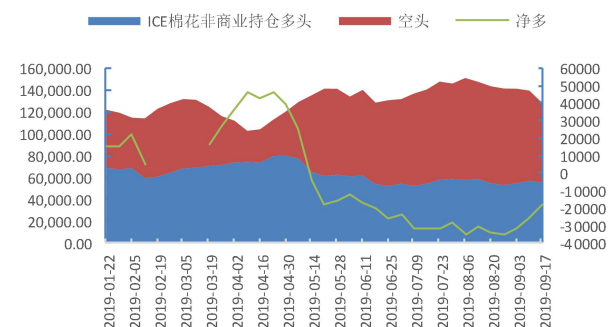
数据来源：Wind、国都期货研究所

**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**


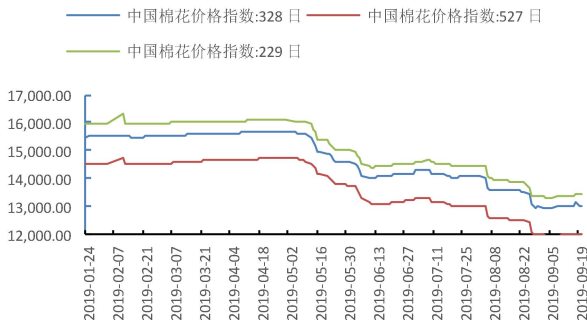
数据来源：Wind、国都期货研究所

## 二、现货市场表现

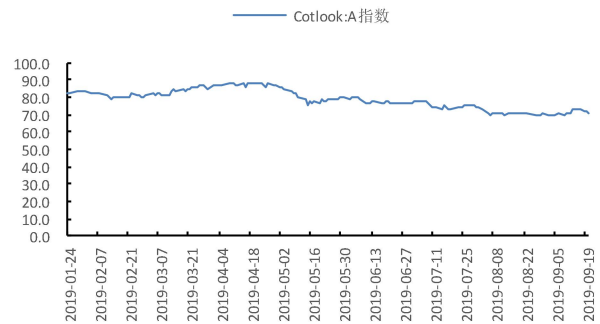
### (一) 内外棉价高开低走，价格环比抬升

本周，受ICE棉价走高以及国际原油上涨的双轮驱动，国内现货棉价高开低走，终小幅上涨。国际市场亦先涨后跌，整体高于上周。国内棉纱市场回暖气氛未能持续，纯棉纱价格回归弱势。国际棉纱成交一般，外纱

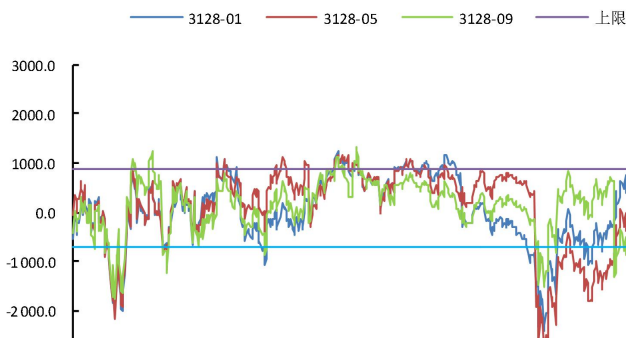
价格短暂上涨后转稳。国内棉布询价增加，实际成交一般，仍去库为主，纯棉布价格继续走低。截至周五，CCINDEX328报13036元/吨，较上周上涨-0.11%。COTLOOKA价格71.25美分/磅，较上周涨-3.13%美分/磅。中国棉纱价格指数C32S价格21140元/吨，较上周涨-0.05%，COTLOOK棉纱价格指数119.33美分/磅，较上周涨-0.33%。

**图 53128B 价格指数**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图 6COTLOOKA 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 801-09 合约价差**


数据来源：Wind、国都期货研究所

## (二) USDA 全球消费持续下调，库存攀升

9 月份 USDA 供需报告继续下调 2019/20 年度棉花消费 34 万吨，下调全球棉花产量 15 万吨，上调期末库存 28 万吨。与 5 月份第一次公布 2019/20 年度预测数据比较，USDA 已累计下调全球棉花消费 94.7 万吨，累计上调 2019/20 年度全球棉花期末库存 175.4 万吨。

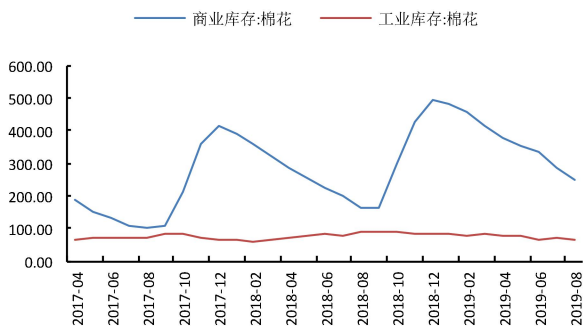
国内市场方面，下调中国棉花消费 10.9 万吨至 860 万吨，下调中国棉花进口 10.9 万吨至 218 万吨。国内新棉预计将于月底上市，新增供应压力加大。近期内地零星籽棉收购价在 6.0-6.4 元/公斤，新棉皮棉报价在 12100-12700 元/吨不等。新疆部分手摘棉零星收购价在 6.0-6.3 元/公斤，个别较低在 5.4-5.8 元/公斤，折皮棉成本在 12000-12600 元/吨附近。截至周五，郑商所棉花仓单总量 10790 手，折皮棉 43.16 万吨，较上周增

加-2.99%。工业库存增加，8月份棉花工业库存68.73万吨，较上月增加-2.58%；棉花商业库存减少，8月份棉花商业库存252.09万吨，较上月增加-12.71%。下游库存减少，8月，纱线库存29.53天，较上月增加1.41%。坯布库存31.16天，较上月增加-1.17%。

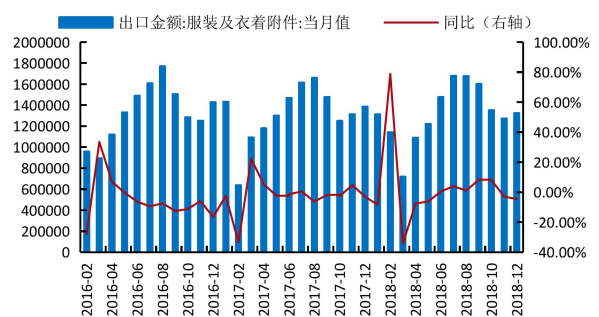
### （三）美棉优良率下降，签约未见增

中国商务部在9月12日表示，中方企业已开始就采购美国农产品进行询价，大豆、猪肉都在询价范围内，目前市场尚未有采购美棉的迹象。根据USDA美棉出口销售报告，9月12日一周，美国净签约2019/20年度陆地棉1.93万吨，较上周增加了13.9%，主要签约的国家有墨西哥（0.98万吨）、巴基斯坦（0.46万吨）和哥斯达黎加（0.35万吨）；当周装运3.78万吨。截至当周累计签约2019/20年度陆地棉190.68万吨，较去年同期减少5.9%，完成本年度预测的55%（5年均值为47%）；累计装运32.33万吨，装运进度9%（5年均值为8%）。当周中国净签约量为-0.89万吨，装运量为0.43万吨。

美国农业部9月16日发布的美国棉花生产报告显示，截至2019年9月15日，美国棉花吐絮率为54%，比去年同期增加6个百分点，比过去五年同期增加7个百分点。美国棉花收获进度为9%，比去年同期减少4个百分点，比过去五年同期增加1个百分点。美国棉花生长状况达到良好以上的为41%，较前周减少2个百分点，较去年同期增加2个百分点。

**图9 工商业库存**


数据来源：Wind、国都期货研究所

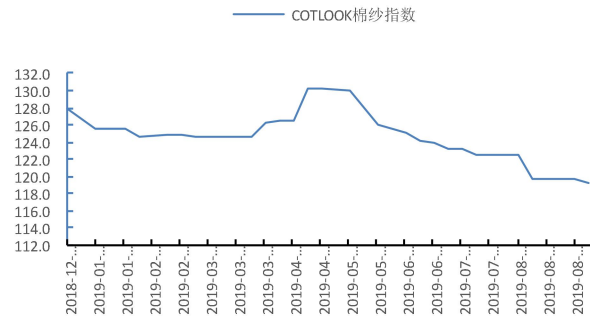
**图10 服装出口**


数据来源：Wind、国都期货研究所

**图11 内外棉价差**
**图12 COTLOOK 棉纱价格指数**



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、后市展望

国内棉市仍是弱稳为主，虽然中美经贸磋商继续进行且双方释放好意，但旷日持久的谈判进程对市场提振作用有限，市场表现平淡，冲高即见回落。全球棉花市场呈弱势供需格局，USDA连续下调全球消费和出口，期末库存增加。国内市场购销氛围虽略有好转，但为刚需推进，下游订单仅小幅增加。8月份纺服出口同比下降4.95%，国内零售额同比增长5.2%，增速同比放缓1.8个百分点。短期来看，纺服产业需求端难以改善，且新花大量上市供应压力来临，国内棉市料难摆脱弱势局面。

### 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。