

期市博览 郑棉

2018年12月-2019年1月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

TZ015854



国际棉价回落 郑棉再创新低

一、行情回顾

宏观环境的不确定性依然是笼罩所有商品的阴云，美股转熊、原油价格大跌，消费者对商品后续消费感到担忧。棉花仓单高企，工商业库存同比十分充裕，进口棉大增，供应端压力较大。旧棉仓单虽有序流出，部分仓单成为成本较低的采购来源，但以当前流出速度计算并未能在1月前消化掉大部分仓单，后续盘面压力仍存。内外棉价重新拉大，再度成为压制价格的重要因素。

截止12月28日日盘，郑棉1905主力合约收于14880元/吨，涨0.24%。当日成交量11万手，持仓量增加1396手，总持仓为35.9万手。

图一 郑棉1905日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉03合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

美棉03合约月度走势偏弱。来自美股回落和原油大跌的市场宏观压力越来越强，反弹乏力。

二、最新消息

(1) 据美国农业部报告, 12. 21. -12. 27 一周, 美国 2018/19 年度新花分级检验 14. 39 万吨, 其中陆地棉 13. 74 万吨, 皮马棉 0. 66 万吨。当周分检量较上一年度同期 26. 66 万吨减少 5. 8%。当周 65%达到 ICE 期棉交易要求, 同比增 7. 9%。

(2) 截止 2018 年 12 月 13 日, 美国累计净签约出口 2018/19 年度棉花 236. 4 万吨, 占年度预期出口量的 72. 4%; 累计装运棉花 70. 9 万吨, 装运率 30%。截止 13 日累计签约出口量较上一年度同期减少 4. 15%, 累计装运量同比增加 7. 9%。中国累计签约进口 2018/19 年度美棉 36. 6 万吨, 占美棉已签约量的 15. 5%; 累计装运美棉 8. 3 万吨, 占美棉总装运量的 11. 8%。

(3) 中棉行协发布报告, 2018 年 11 月中国棉纺织景气指数 47. 27, 与 10 月相比下降 0. 31; 原料采购价格指数 49. 94, 较 10 月下降 0. 02; 原料库存指数 46. 06, 较 10 月下降 0. 9; 生产指数 47. 33, 较 10 月下降 0. 02; 产品销售指数 48. 80, 较 10 月下降 0. 14; 产品库存指数 45. 22, 较 10 月下降 0. 25; 企业经营指数 46. 67, 较 10 月下降 0. 44。预计 12 月数据多数持平或下降。

(4) 据海关统计, 2018 年 11 月我国棉纱线进口约 16 万吨, 环比增加 14. 29%, 同比下跌约 17. 47%。11 月我国棉纱线出口约 2. 76 万吨, 环比减少约 1. 87%, 同比减少约 18. 39%。

(5) 国务院关税税则委员会审议通过, 自 2019 年 1 月 1 日起, 调整部分商品的进出口关税。我国将对 700 余项商品实施进口暂定税率, 包括适当降低棉花滑准税和部分毛皮进口暂定税率。

三、操作分析

技术分析	均线呈空头排列, 但 KDJ 交出金叉	中性	预计棉花 05 合约震荡整理, 建议持仓观望, 等待宏观方面的更多消息
现货市场	地区现货价尾随期货走势偏弱	偏空	
多空头	截止 12 月 28 日周五棉花 05 合约前 20 主力多头 117594 手, 较前日增加 957 手。前 20 主力空头 125415 手, 较前日增加 1734 手。	偏空	
基差表现	15 价差扩大, 期现基差维稳	远期依然比较乐观	
外盘	美棉震荡偏弱	偏空	

表现			
----	--	--	--

四、 现/期货市场

图三 棉花价格指数走势



来源：同花顺、广州期货

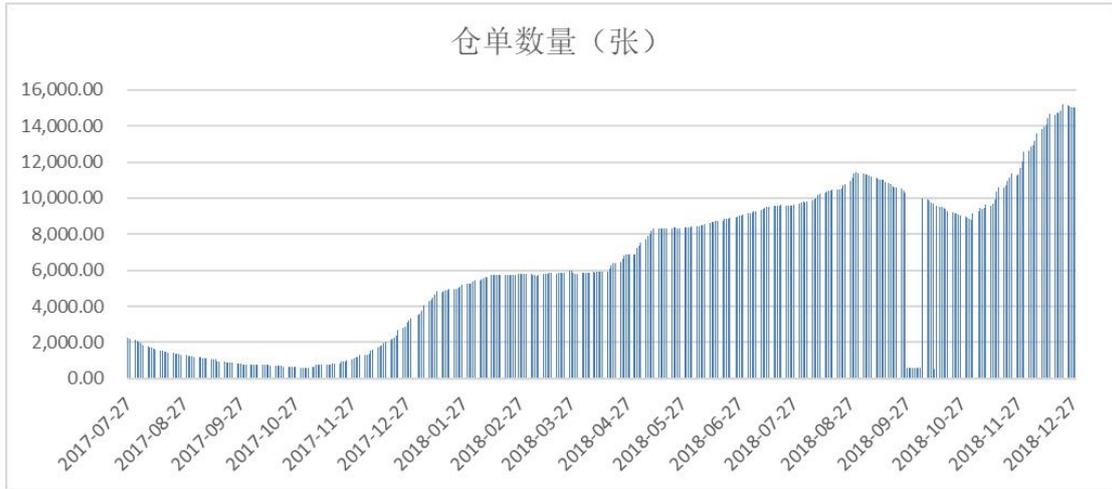
CC Index 328 指数震荡下行，跌破 16000 重要关口后一路下行至 15380 附近。国际棉花价格指数反复试探 80 美分/磅重要关口。

图四 中美期棉价格对比



来源：同花顺、广州期货

图五 郑棉仓单数量

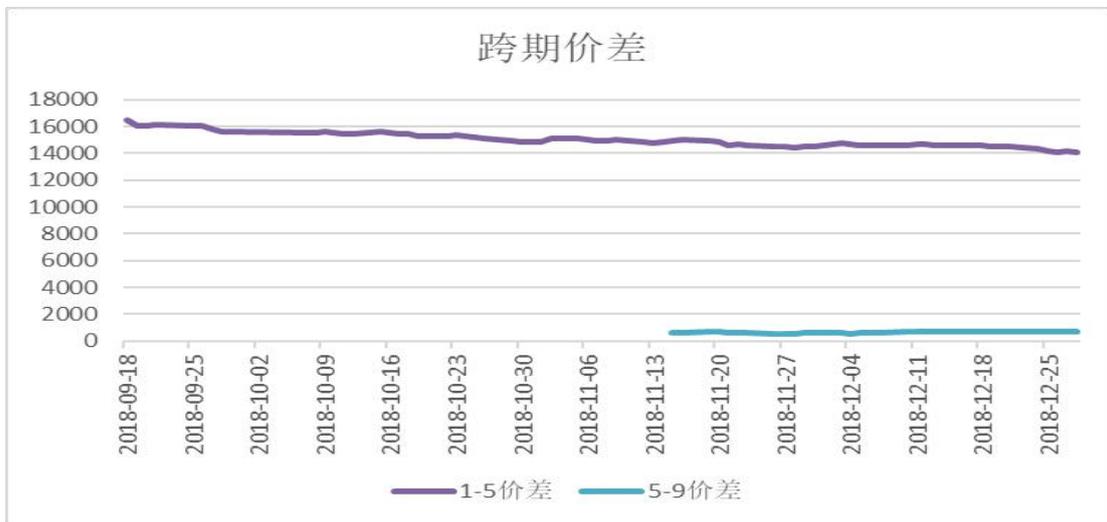


来源：同花顺、广州期货

新花仓单预报迅速增加。截至12月28日，17/18年旧棉仓单4029张，较前日减少185张，18/19年新仓单为1090张，较前日增加149张。有效预报为1549张，较前日减少2张。仓单合计16568张，较前日减少38张。今年的仓单量再创新高，近期主要对期货价格形成明显的压制作用，期货价格彻底反转需要等到仓单压力大部分被释放。

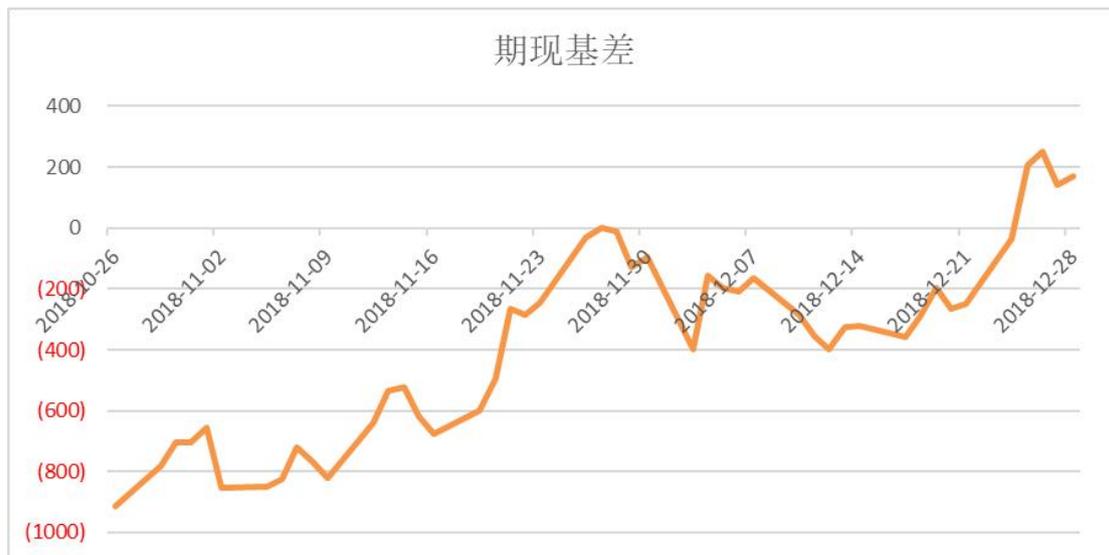
五、基差分析

图六 跨期价差



来源：同花顺、广州期货

图七 期现基差



来源：同花顺、广州期货

新的 59 价差直接开在 400-500 多的高位，对远月合约仍有一定期待。期现基差不断缩小，利于仓单流出。

六、 下游情况

图八 棉纱指数



来源：同花顺、广州期货

棉纱指数缓慢下跌，Cotlook 国际棉纱价格指数报价 127.79 美分/磅，较上周跌 0.04 美分/磅，环比跌 5.08 美分/磅，同比降 0.41 美分/磅。国内，CY Index OEC10S 报价 14210 元/吨，较上周跌 30 元/吨。CY Index C32S 报价 23200 元/吨，跌 120 元/吨。CY Index JC40S 报价 26440，跌 50 元/吨。

七、 未来展望

ICE 期棉因出口周报数据较为萎靡，股市、商品市场频频大跌释放熊市信号，接连失守 80、75 美分/磅重要平台支撑，但跌破 70 美分/磅的几率较小，预计短期内进入弱势整理。

当前仓单量持续高企，实盘压力极重。尤其是今年仓单升水较多，期市或需要给出较好的贴水才能使仓单顺利流出。在近期大幅下行后，仓单开始小幅流出，释放部分压力。但 1 月合约交割时仍有十几万吨棉花，交割压力是史上最高。新棉仓单则已创出历史记录。消费方面，纱线价格依然阴跌不止，订单未现好转，根据工业库存计算年前集中补库可能性不高。内外价差在外棉持续暴跌后再度拉开，国际棉价对国内施压。尽管国内和印度产量小幅下移，但经济减缓下游消费不畅压力持续施压市场，供应端的压力恐仍需一定时日释放。

若后期宏观经济无法回暖，风险事件频繁发生，棉花消费量将受到极大影响。当前市场避险情绪高涨，棉花反弹动能不足，进入弱势震荡整理期。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师,致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告,通过对市场进行深度挖掘,提示投资机会和市场风险,完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品;我们推崇**产业链**的研究;我们看重**数量分析法**;我们提倡**独立性**,鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势,以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心,大力推进市场化和标准化运作,逐步完善研究产品体系,打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念: **研究创造价值, 深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址: 广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料, 我公司对这些信息的**准确性和完整性**不作任何保证, 也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的**客观、公正**, 但文中的**观点、结论和建议**仅供参考, 报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据, 投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。