

# 期市博览 郑棉

2019年5月-2019年6月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



## 贸易战持续恶化 郑棉持续创新低

### 一、行情回顾

5月中旬，尾随滑准税配额和国储棉轮储政策之后，中美贸易争端局势随着美方加征关税急剧恶化，加上对华为等中方企业制裁层出不穷，市场对中美贸易战前景愈发担忧。多单逃逸空方增仓，郑棉迟迟未能止跌，屡创新低。当前仓单高企，需要一段时间来消化实盘压力；下游纺织业淡季明显，库存累计，价格易跌难涨。除中美贸易战突发扭转，否则短期内国内上冲动能不足，利多难寻，预计郑棉维持震荡探底格局。

截止5月31日日盘，郑棉1909主力合约收于13495元/吨，涨0.26%。当日成交量27.8万手，持仓量减少8516手，总持仓为54.9万手。

图一 郑棉1909日K线图



来源：文华财经、广州期货

图二 美棉07合约日K线图



来源：文华财经、广州期货

由于印度的2018年产量跌至9年来最低，加上大力发展纺织业，国内进口需求大增。美棉大跌后美

印棉价差创新高，印度开始大量进口美棉。国际棉花现货价企稳。受出口数据较佳影响，美棉震荡上行，尝试收复 70 美分/磅关口。

## 二、最新消息

(1) 据美国农业部消息，5.17-5.23 一周，美国 2018/19 年度陆地棉签约销售 65490 吨，较前周减少 24%，陆地棉装运 93116 吨，较上周增加 18%。2019/20 年度陆地棉签约销售 30892 吨。

(2) 根据美国农业部在每周作物生长报告中公布，截止 2019 年 5 月 26 日当周，美国棉花种植率为 57%，之前一周为 44%，去年同期为 61%，五年均值为 58%。

(3) 美国推迟中国进口商品关税加征，6 月 15 日前维持 10%关税。

(4) 据 CCI 统计，至今年 5 月 28 日，印度棉花上市量累计达到 510.04 万吨，较去年同期减少 7.5%。

## 三、操作分析

<b>技术分析</b>	KDJ 交死叉，MACD 绿柱缩短，均线呈空头排列	利空	预计棉花 09 合约震荡寻底，建议观望。
<b>现货市场</b>	地区现货价震荡下行	利空	
<b>多空头</b>	截止 5 月 24 日周五棉花 09 合约前 20 主力多头 161163 手，较前日减少 963 手。前 20 主力空头 182440 手，较前日减少 1928 手。	利多	
<b>基差表现</b>	跨月价差持稳，期现基差扩大	利多	
<b>外盘表现</b>	美棉企稳反弹	利多	

## 四、 现/期货市场

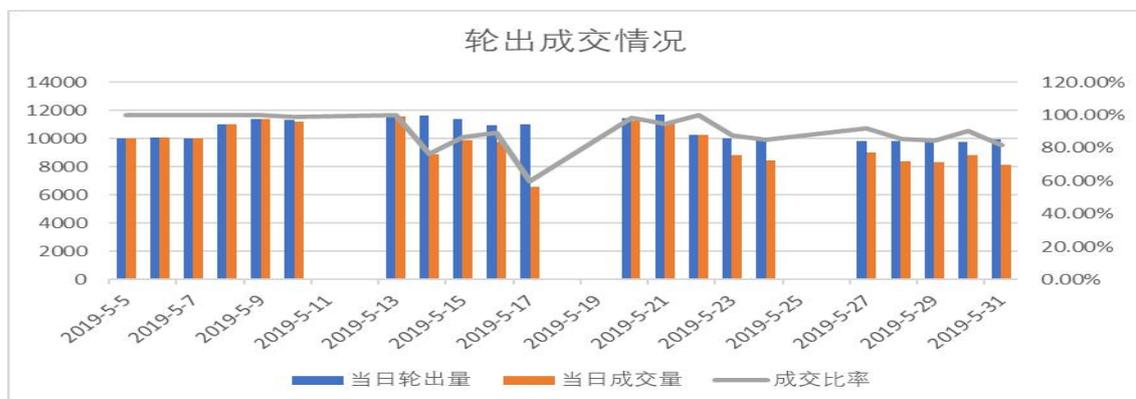
图三 棉花价格指数走势及内外价差



来源：Wind、广州期货

CC Index 328 指数震荡下行，CotlookA 小幅反弹，内外价差缩小。

图四 轮出成交情况



来源：Wind、广州期货

5月31日储备棉轮出资源9970.4702吨，实际成交8146.5367吨，成交率81.71%。平均成交价格12851元/吨，较前一交易日写107元/吨；折3128价格14077元/吨，较前一交易日下跌144元/吨。其中，新疆棉成交均价12973元/吨，折3128价格14087元/吨，加价幅度340元/吨；地产棉成交均价12700元/吨，折3128价格14065元/吨，加价幅度318元/吨。

5月5日-5月31日，储备棉轮出累计成交20.3万吨，成交率91%。

图五 郑棉仓单数量

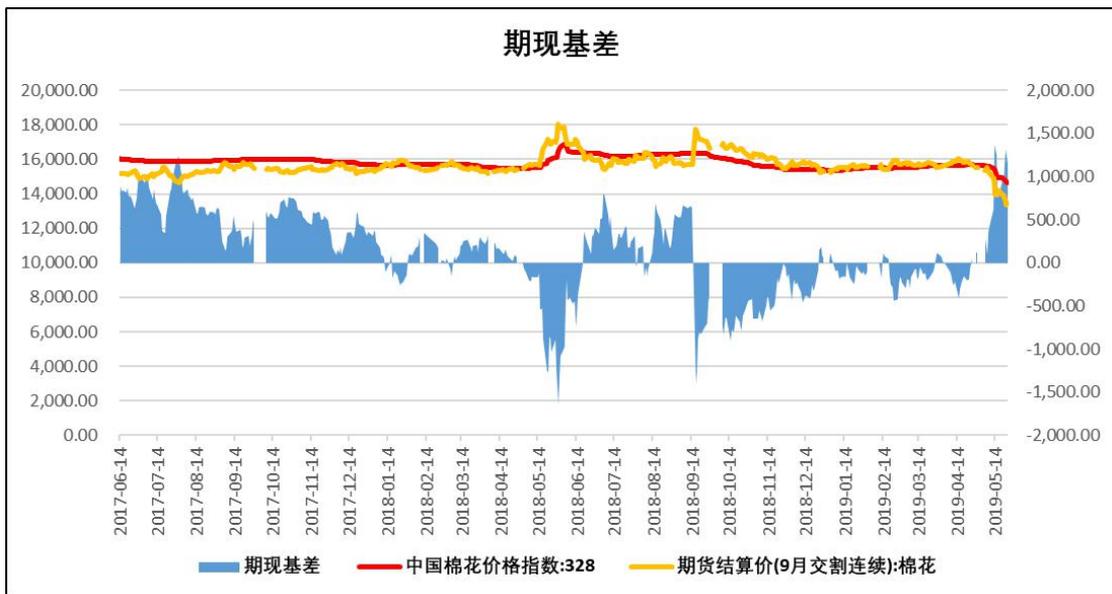


来源：Wind、广州期货

截至5月31日，18/19年度仓单18129张，较上一日减少52张。有效预报为943张，较上一日减少15张。仓单合计19072张，较上一日减少67张。

## 五、基差分析

图六 期现基差

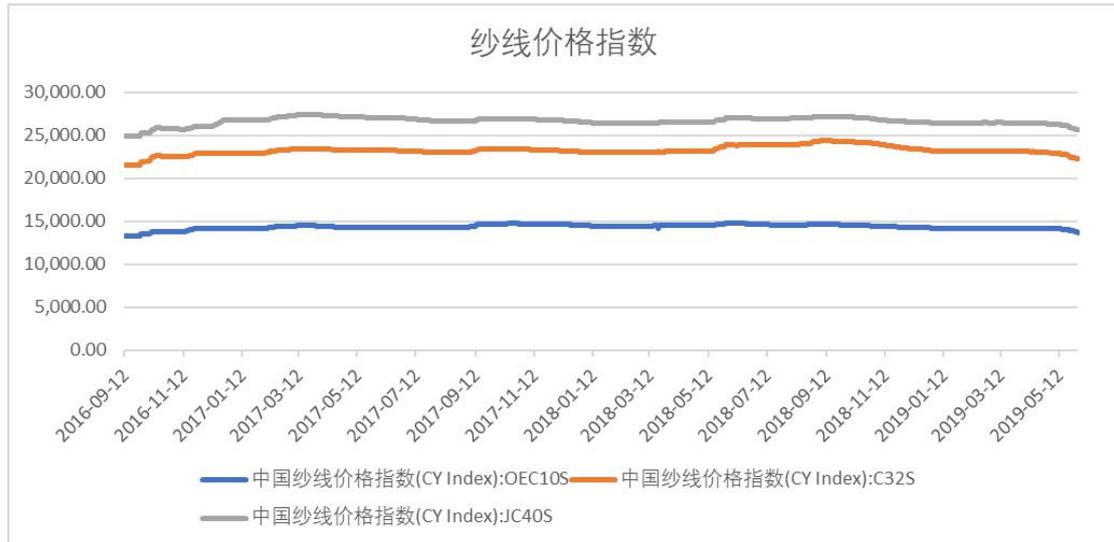


来源：Wind、广州期货

期现基差突破千元，处于三年多来历史高位，对价格起部分支撑作用。

## 六、下游情况

图八 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数持续回落，Cotlook 国际棉纱价格指数报价 125.94 美分/磅，较上周跌 1.47 美分/磅，环比跌 4.04 美分/磅，同比降 11.13 美分/磅。国内，CY Index OEC10S 报价 13710 元/吨，较上周减少 200 元/吨。CY Index C32S 报价 22220 元/吨，较上周跌 230 元/吨。CY Index JC40S 报价 25600，较上周跌 240 元/吨。

## 七、 未来展望

当前中美贸易冲突从宏观及消费方面成为棉价最主要决定因素，伴随冲突升级，短期内市场情绪十分悲观，除非中美贸易战突然出现极大反转，否则棉花大幅反弹动力不足。

滑准税配额及国家储备棉政策接二连三落地，国内供应增加，下游淡季提前来临，供强需弱，棉花走势萎靡。期货仓单虽然已开始流出，但仓单实盘压力至少需 2 个月以上方能基本释放。综上考虑，预计郑棉 09 合约短期走势偏弱。观察低迷的价格是否会对各国种植面积等形成较大影响。

## 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。