

期市博览 郑棉

2019年6月——2019年7月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



中美贸易谈判再反转 郑棉触底反弹

一、行情回顾

棉花前期跌到万三以下后期现基差最大升至 1300-1500，为 2016 年抛储以来历史新高，吸引部分企业开始卖现货买期货进行基差套利。内外价差先扩后缩，叠加汇率变动，阻碍棉花棉纱进口，利于纺织品和服装的出口。5 月出口数据较佳，美国贸易逆差扩大，欧盟、亚洲等区域市场份额提升，数据未如预期中悲观。中美贸易谈判预期再度扭转，G20 峰会释放重大利好，美方暂不对中国商品进一步加征关税。中国棉花协会信息显示，全国棉花播种基本已完成，但部分产区棉花长势欠佳，主要因前期新疆不利天气影响。利好汇聚，棉花自低位反弹逾千点。带动现货价格上涨，国储成交率回升。

截止 6 月 28 日日盘，郑棉 1909 主力合约收于 13740 元/吨，跌 0.18%。当日成交量 43.3 万手，持仓量增加 5934 手，总持仓为 48.5 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 12 合约日 K 线图



来源：文华财经、广州期货

美棉因美国多方开展贸易战市场担忧需求、出口数据欠佳，种植天气良好等原因重新跌至低位后开始在 65-67 美分/磅区间内开始盘整。但 G20 峰会利好后预计逐步走强并试探 70 美分/磅压力位。

二、最新消息

(1) G20 会议，中美元首同意重启两国经贸磋商，美方暂不对中国商品加征新的关税。

(2) 据美国农业部消息，6.14-6.20 一周，美国 2018/19 年度陆地棉签约销售 16329 吨，陆地棉装运 73165 吨，2019/20 年度陆地棉签约销售 10274 吨。其中中国取消签约本年度陆地棉 612 吨。截止 2019 年 6 月 20 日，美国累计净签约出口 2018/19 年度棉花 359.4 万吨，占年度预期出口量的 111.93%；累计装运棉花 269.5 万吨，装运率 74.98%。其中，中国累计签约进口 2018/19 年度美棉 40.8 万吨，占美棉已签约量的 12.24%；累计装运美棉 33 万吨，占美棉总装运量的 12.24%，占中国已签约量的 80.93%。截止 6 月 20 日当周，美国 2018/19 年度陆地棉出口销售净增 7.2 万包。当周，美国陆地棉出口装船 32.26 万包，与前一周持平，较前四周均值减少 8%。

(3) 截止 6 月 24 日，美棉新花现蕾 30%，较上周增加 11%，同比落后 1%，领先五年均值 2%；坐果率 3%，同比落后 3%，落后五年均值 2%。当前 83% 的新花生长状况正常，较上周降低 2%。

(4) 据美国农业部消息，美国 2019 年棉花种植面积预计为 1372 万英亩，此前市场预估为 1381.9 万英亩。2018 年实际种植面积为 1410.03 万英亩。

(5) 据海关统计数据，2019 年 5 月我国棉花进口量 18 万吨，较上月环比持平，较上一年度同比增加 38.5%。2019 年我国累计进口棉花 102 万吨，同比增加 74.7%。2018/19 年度以来（2018.9-2019.5）累计进口棉花 162 万吨，同比增加 74.8%。

三、操作分析

技术分析	KDJ 黏连，均线黏连	中性	预计棉花 09 合约震荡上行，建议逢低建立多单。
现货市场	地区现货价反弹	利多	
多空头	截止 6 月 28 日棉花 09 合约前 20 主力多头 152793 手，较前日增加 242 手。前 20 主力空头 172201 手，较前日增加 3545 手。	利多	
基差	跨月价差持稳，期现基差收窄	中性	

表现		
外盘	美棉低位区间震荡	中性
表现		

四、 现/期货市场

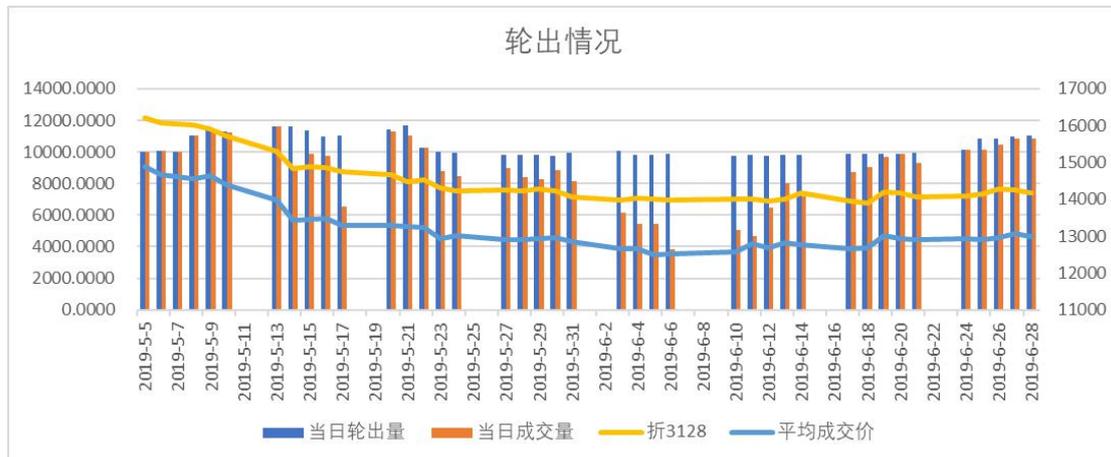
图三 棉花价格指数走势及内外价差



来源：Wind、广州期货

CC Index 328 指数小幅反弹，CotlookA 震荡整理，内外价差向均值回归。

图四 轮出成交情况



来源：Wind、广州期货

6月28日储备棉轮出资源11041.3044吨，实际成交10867.2264吨，成交率98.42%。平均成交价格12993元/吨，较前一交易日下跌76元/吨；折3128价格14179元/吨，较前一交易日下跌65元/吨。其中，新疆棉成交均价13225元/吨，折3128价格14433元/吨，加价幅度918元/吨；地产棉成交均价12682元/吨，折3128价格13839元/吨，加价幅度324元/吨。

5月5日-6月2日，储备棉轮出累计成交 35.42 万吨，成交率 85.41%。

图五 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至 6 月 28 日，18/19 年度仓单 16520 张，较上一日减少 99 张。有效预报为 1258 张，较上一日增加 31 张。仓单合计 17778 张，较上一日减少 68 张。

五、基差分析

图六 期现基差

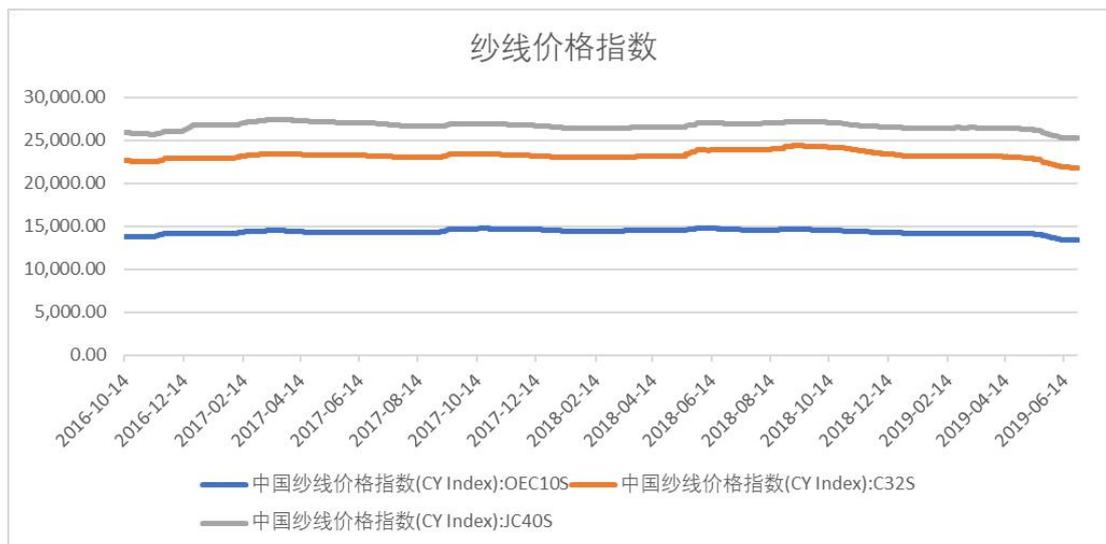


来源：Wind、广州期货

期现基差回归至 200-400 附近，处于正常区间。

六、下游情况

图八 棉纱指数



来源: wind、广州期货

棉纱指数止跌企稳, 国内, CY Index OEC10S 报价 13380 元/吨, 较上周减少 10 元/吨。CY Index C32S 报价 21800 元/吨, 较上周持平。CY Index JC40S 报价 252720, 较上周跌 10 元/吨。

七、 未来展望

前期最大利空因素——中美贸易战结果在 G20 峰会后终于有了一个较为喜悦的结果, 暂不加征进一步关税对棉纺织业来说中性偏多, 9 月合约有望在 14000 以上企稳。但 6 月 PMI 数据较为低迷, 市场对经济增速放缓担忧仍存, 棉花上涨之路难言一帆风顺。

棉价止跌企稳后, 国储棉成交率一改前期低迷状况, 连续数日成交率皆超过 90%, 气氛火热, 加价幅度较前期扩大。下游纱线价格止跌企稳, 试探性小幅上调价格。纱线坯布有望进入主动去库存阶段。

USDA 农业部公布美国 2019/20 年度植棉面积报告, 面积不及预期。从青海国际会议上各方代表发言中获知, 本年度澳棉减产是大概率事件。印度和国内棉花受天气影响产量存疑, 下年度国际棉花产量或不及前期 USDA 预测的乐观。若棉花产量出现问题, 2020 年棉花或有一波比较大幅的价格上涨。

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。