

期市博览 郑棉

2019年9月—2019年10月

广州期货研究所

农产品小组

研究员：谢紫琪

F3032560

Z0014338



供需压力仍存，棉花冲高回落

一、行情回顾

9月12日，中方表示将支持相关企业按照市场化规则和WTO规则，自美采购一定数量的大豆、猪肉等农产品，国务院关税税则委员会将对上述采购予以加征关税排除。特朗普在推特上称，将加征2500亿美元关税的决定由10月1日推迟至10月15日，该批商品关税原先将从10月1日开始由25%提升至30%。中美关系转好预期推动郑棉在9月16日大涨，01最高冲至13285元/吨。但因现货供应充裕，下游纺织“旺季不旺”、“环比好转同比下滑”，国内新棉成本较低，以及国内工商业库存、美国周度出口报告和USDA月度供需平衡表多项报告利空，基本上缺乏继续上冲动能。郑棉月中后冲高回落，再创新低，即将试探12000重要关口支撑力度。

截止9月30日日盘，郑棉2001主力合约收于12015元/吨，跌0.99%。当日成交量47.4万手，持仓量增加8812手，总持仓为58万手。

图一 郑棉2001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

美棉因中美关系回暖、种植优良率下降等因素给予下方支撑震荡筑底，突破 60 美分/磅压制，等待新的 USDA 月报和中美贸易谈判结果。

二、最新消息

(1) 据美国农业部消息，9.19-9.26 一周，2019/20 年度美国陆地棉签约销售 40324 吨，陆地棉装运 35085 吨。

(2) 美国农业部公布每周作物生长报告，截止 2019 年 9 月 15 日，棉花生长优良率降至 41%，之前一周为 43%，上年同期为 39%。当周，棉花收割率为 9%，之前一周为 7%，去年同期为 13%，五年均值为 8%。当周，棉花盛铃率为 54%，之前一周为 43%，去年同期为 48%，五年均值为 47%。

(3) 最新 USDA 供需平衡表中，由于美国和其他国家减产，产量减少 14.2 万吨，各国消费合计减少 28.9 万吨。期末库存较上一期增加 28.2 万吨。

(4) 美方公布 3 份对华加征关税商品排除清单通知。本次关税排除清单共涉及 437 项商品，主要包括聚录乙烯卷、聚录乙烯版、塑料管等。纺织品中，100%的涤纶机织超细纤维织物、涤纶制品也在排除清单中。

(5) 截止 8 月底，棉花商业库存 252.09 万吨，环比减少 36.72 万吨，同比增加 89.37 万吨。其中内地棉花仓库的商品棉周转库存 79.48 万吨，环比增加 2.84 万吨，同比减少 11.32 万吨。新疆区内仓库商品棉周转库存为 142.06 万吨，环比减少 40.41 万吨，同比增加 87.50 万吨。保税区棉花仓库库存 30.55 万吨，同比增加 13.19 万吨。

(6) 截止 8 月底，中国棉花工业库存 68.73 万吨，环比减少 1.82 万吨，同比减少 22.89 万吨。纱线库存 29.53 万吨，同比增加 19.78 万吨。坯布库存 31.16 万吨，同比增加 4.42 万吨。

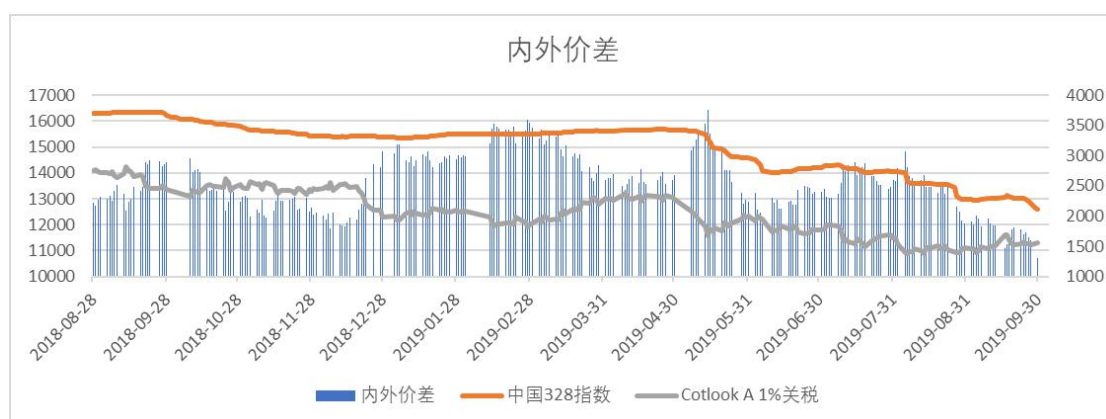
三、操作分析

技术分析	MACD 绿柱延伸, KDJ 向上拐头	中性	预计棉花 01 合约震荡偏弱, 区间 11500-12500。
现货市场	地区现货价震荡下行	利空	
多空头	截止 9 月 30 日棉花 01 合约前 20 主力多头 178110 手, 较前日增加 5823 手。前 20 主力空头 236675 手, 较前日增加 8768 手。	利空	

基差	15 价差持稳，期现基差缩小	中性	
表现			
外盘	美棉震荡筑底	中性	
表现			

四、 现/期货市场

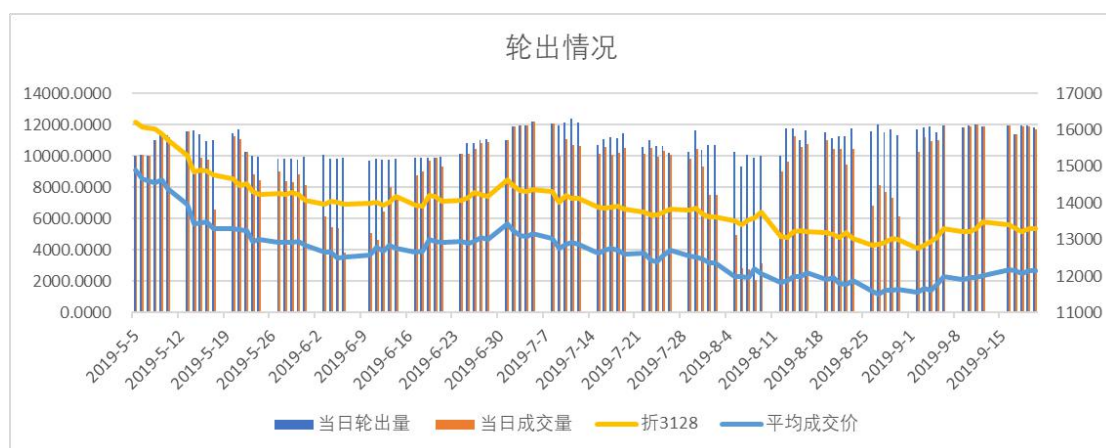
图三 棉花价格指数走势及内外价差



来源：Wind、广州期货

CC Index 328 指数与 Cotlook 震荡回落，内外价差震荡所系，当前内外价差处于中偏低位置。

图四 轮出成交情况



来源：Wind、广州期货

9月30日储备棉轮出资源12004.956吨，实际成交10011.419吨，成交率83.39%。平均成交价格11743元/吨，较前一交易日上涨15元/吨；折3128价格13068元/吨，较前一交易日上涨25元/吨。其中，新疆棉成交均价11880元/吨，折3128价格13252元/吨，加价幅度670元/吨；地产棉成交均价11589元/吨，

折 3128 价格 12862 元/吨，加价幅度 280 元/吨。

5 月 5 日-9 月 30 日，储备棉轮出累计成交 99.62 万吨，成交率 85.71%。

图五 郑棉仓单数量



来源：Wind、广州期货

截至 9 月 30 日，18/19 年度仓单 1019 张，较上一日减少 87 张。2019/20 年度有效预报 39 张，较前一日减少 11 张。

五、基差分析

图六 期现基差

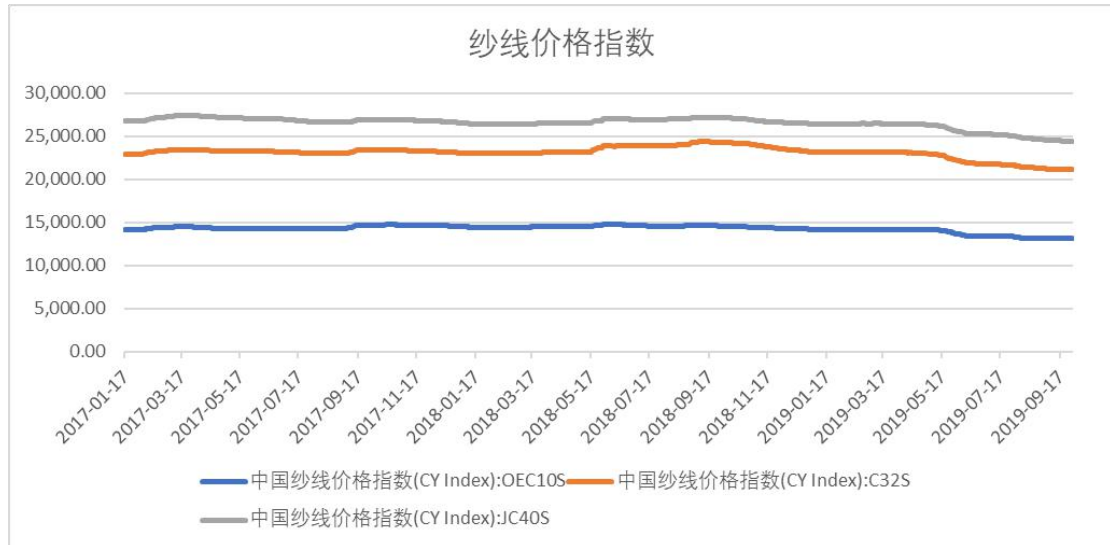


来源：Wind、广州期货

期货价格在本月从 9 月转移到 1 月合约，由于现货价格震荡下行无拐头现象，新皮棉成本又较低，01 合约迅速向现货价格靠拢，期现基差缩小，向零值靠拢。

六、下游情况

图八 棉纱指数



来源：wind、广州期货

棉纱指数震荡企稳。国内，CY Index OEC10S 报价 13170 元/吨，较上周持平。CY Index C32S 报价 21110 元/吨，较上周减少 30 元/吨。CY Index JC40S 报价 24390，较上周减少 40 元/吨。

七、 未来展望

宏观风险事件层出不穷，市场整体波动大。对中美贸易战一时也不宜过分乐观，取消涉棉商品的加征关税依然需要漫长持续的努力。棉花上下游去库存尚未完成，新的皮棉成本较低，在大量仓单实盘压制下 01 难出现趋势性上涨。涉棉企业可逢高建立套保空单，控制后市风险。

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。