

**棉花开板小幅走升 情绪宣泄后下跌动能趋缓**

关注度：★★

 **行情回顾**

5月14日，郑棉主力1909再次封死跌停，报收13820（-740，-5.08%），夜盘报收13945元/吨。ICE棉花报收66.64（0.66，1.00%）美分/磅。棉纱主力2001跌停，报收22165（-1405，-5.96%），夜盘报收22765元/吨。

现货市场价格跟随期货市场走弱，中国棉花价格指数328价格15323（-166）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22825（-0.31%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数129.98（-0.15%）美分/磅。

 **基本面概况**

库存方面。仓单继续下降，14日，仓单量总计21175（-174）张，仓单折皮棉84.70万吨。4月份库存数据公布，工商业库存下降，商业库存379.49（-8.86%）万吨，工业库存78.68（-6.52%）万吨。

供需方面。跟随棉价下跌，棉纱生产利润小幅走升，14日，棉纱现货加工利润470（113）元/吨。4月成品库存数据公布，下游库存增加，纱线库存23.80（13.33%）天，坯布库存30.20（3.67%）天。

 **今日消息**
**1. 交易所提示风险**

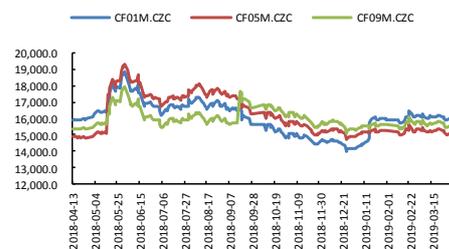
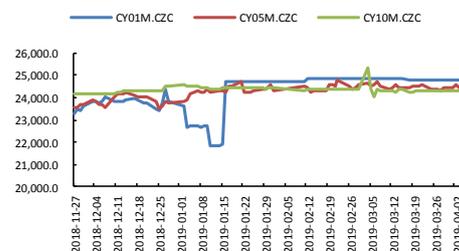
近期棉花、棉纱、红枣和PTA等品种期货价格波动较大，市场不确定性因素较多，请各会员单位切实加强投资者教育和风险防范工作，提醒投资者谨慎运作，理性投资。

2. 5月14日中国储备棉成交成交率76.46%，成交均价环比降534元/吨

5月14日储备棉轮出销售资源11618.185吨，实际成交8883.6501吨，成交率76.46%。平均成交价格13443元/吨，较前一交易日下跌534元/吨；折3128价格14838元/吨，较前一交易日下跌459元/吨。其中：新疆棉成交均价13800元/吨，新疆棉折3128价格15047元/吨，新疆棉

**期货行情**

	收盘价	涨跌
CF1909	13820	-5.08%
CF2001	14325	-5.10%
CF1905	13420	-5.19%
NYBOT 棉	70.07	-3.11%
CY1910	22165	-5.96%
CY1909	22300	-5.15%
CY1905	21750	-5.43%

**郑棉**

**郑棉纱**

**研究所**

赵睿

电话：010-84183058

邮件：zhaorui@guodu.cc

从业资格号：F3048102

加价幅度 575 元/吨；地产棉成交均价 13203 元/吨，地产棉折 3128 价格 14696 元/吨，地产棉加价幅度 224 元/吨。

5月5日至5月14日，储备棉轮出累计成交8.42万吨，成交率96.73%。成交最高价15930元/吨，最低价12570元/吨。

### 事件关注

中美贸易战升级，我国拟对已实施加征关税的 600 亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施 10%、20%、25%加征关税，对之前加征 5%关税的税目商品，仍继续加征 5%关税，政策自 6 月 1 日 0 时起生效。但同时试行开展对美加征关税商品排除工作，将部分符合条件的商品排除出对美加征关税范围，关注中美贸易进展。

### 操作建议

棉花连续两日跌停，夜盘开板小幅走升。在此次中美贸易战升级的利空作用下，纺织板块经受打击最大，昨日 PTA、乙二醇也一度跌停。在美方提出的 2000 亿美元关税清单中，涉及中国对美国纺织服装出口额约 103 亿美元，占中国对美国纺织服装及原料出口额的 22.6%。而余下的 3250 亿商品中，涉及纺服出口金额 350 亿美元左右，包含了替代性较高的服装产品，订单损失具有不可逆性。但是在连续两日情绪宣泄后，预计继续大幅下跌的可能性不大，棉花持仓量也大幅减少，由周五 62.2 万手，缩减到 51.3 万手，减少近 11 万手。回归基本面来看，由于我国出口利润减少，需求或将下降，而 2019/20 年度全球棉花增产为大概率事件，因此全球去库节奏或将转向，若需求实质性下降，将拖累全球棉价重心下移。阶段性来看，当前我国棉花市场供给略显宽松，棉花需求欠佳，储备棉成交热度下降，拖累现货价格走弱。出口及内需情况也不甚乐观，受前期加征关税的影响以及未来的贸易关系的不确定性，外贸订单流失，3 月抢出口过后，4 月份纺服出口同比下降，下游生产销售降温。天气方面，美国南部降雨降温，种植进度推迟，但土壤墒情较好，利于棉花生长。国内新疆地区前期受恶劣天气影响，或有减产的预期。综上所述，短期悲观情绪缓和，下跌动能减弱。而中美贸易恶化对全球棉市的利空将长期影响棉价，内外盘或将延续弱势。

## 棉花现货市场价格

		价格	5日环比涨跌		
国内现货	平均	15620.00	-0.27%		
	新疆	15570.00	-0.19%		
	浙江	15630.00	-0.13%		
	山东	15680.00	-0.32%		
	河北	15510.00	-0.58%		
	河南	15610.00	-0.51%		
	湖北	15570.00	-0.13%		
	江苏	15630.00	-0.19%		
	安徽	15550.00	-0.13%		
	重庆	15600.00	-0.64%		
棉花	外棉	美国陆地棉	68.01	-4.64%	
			71.54	-4.22%	
指数		印度Shankar-6	45900.00	#N/A	
		cotlookA	#N/A	#N/A	
		CC INDEX 328	15613	#N/A	
		CC INDEX 527	14687	#N/A	
港口		CC INDEX 229	16042	#N/A	
		FC INDEX M	82.63	-4.10%	
		FC INDEX M 1%	13782	-4.03%	
替代品		FC INDEX M 滑准税	15019	-2.64%	
		黏胶短纤	12400.00	0.00%	
国内现货		涤纶短纤	8700.00	-1.14%	
		全棉纱JC40S	26400.00	-0.53%	
		全棉纱JC32S	25400.00	-0.39%	
		全棉纱JC21S	24400.00	-0.41%	
		全棉纱C40S	23750.00	-0.63%	
		全棉纱C32S	22750.00	-0.55%	
		全棉纱C21S	21750.00	-0.57%	
		全棉纱OEC10S	14100.00	-0.35%	
	棉纱	指数	cotlook棉纱指数	130.17	4.38%
			CY INDEX OEC10S	14130	-0.25%
CY INDEX G32S			22930	-0.28%	
CY INDEX JC40S			26280	-0.28%	
进口棉纱		全棉纱	14130	-0.25%	
		印度OEC10S	14480.00	0.00%	
		印度C21S	21160.00	-0.14%	
		印度G32S	22350.00	-0.22%	
替代品		印度JC32S	25000.00	0.00%	
		巴基斯坦C21S	20670.00	-0.05%	
		人棉纱	17400.00	0.29%	
	纯涤纱	13500.00	-1.10%		

一、相关图表

图 1 郑棉主力



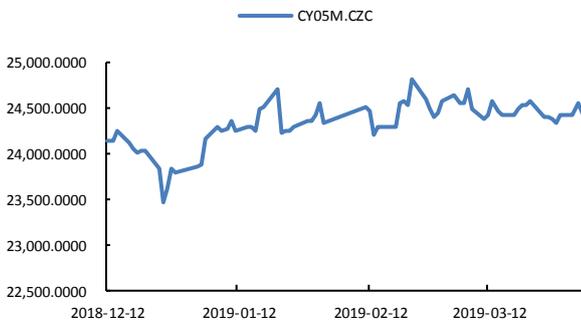
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



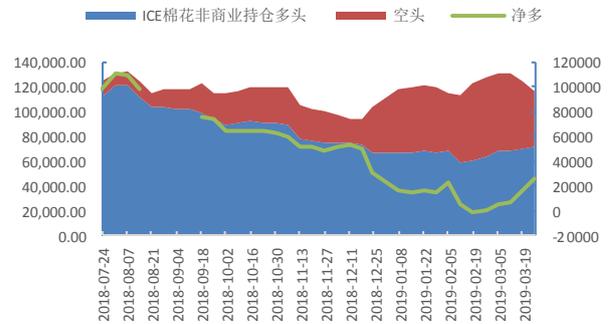
数据来源: wind、国都期货研究所

图 3 郑棉纱主力



数据来源: wind、国都期货研究所

图 4 ICE 棉持仓



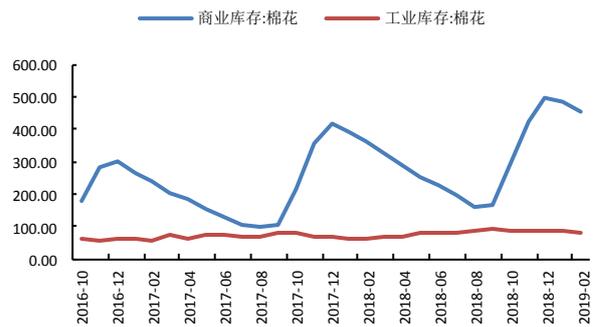
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



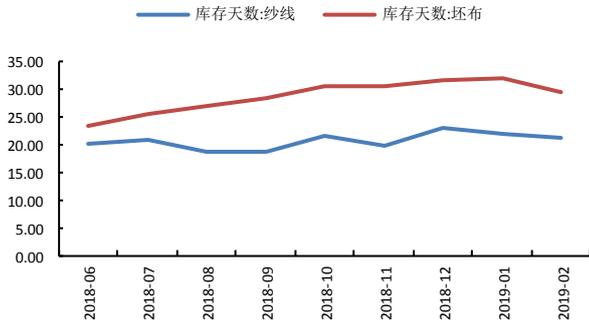
数据来源: wind、国都期货研究所

图 6 棉花库存



数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



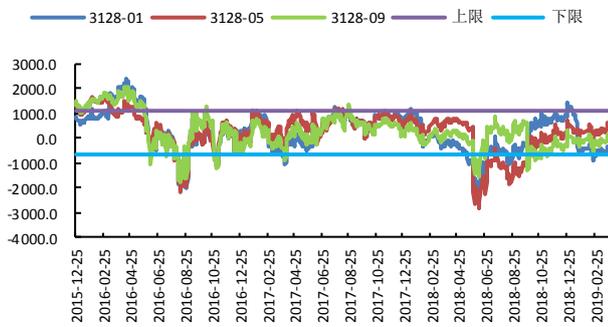
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



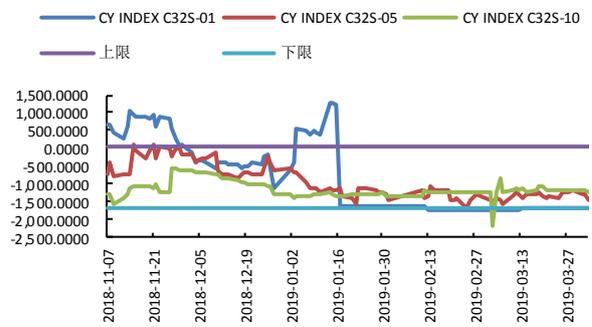
数据来源: wind、国都期货研究所

图9 棉花基差



数据来源: wind、国都期货研究所

图10 棉纱基差



数据来源: wind、国都期货研究所

### 分析师简介

赵睿，国都期货研究所棉花期货分析师，金融硕士学历。擅长基本面分析，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(yffwb@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。