

郑棉基差低位徘徊

国元期货 李娅敏 张宇鹏 本文首发于期货日报

今年中美经贸磋商动态持续影响国内棉市,且加剧了郑棉波动,中美经贸摩擦将影响我国的棉纺织服装出口。虽然作为反制手段我国对部分进口的美棉也加征了关税,但市场认为纺织产业链中下游的体量更大,因此贸易磋商对需求端的影响要远大于供应端。

随着中美经贸磋商的进展,盘面已经反映了最大的利空,现如今中美将签署第一阶段经贸协议,市场预期部分纺织订单将回流,短期市场情绪偏积极,看涨情绪渐强,棉市氛围好转,整体上基本面在由弱向强过渡。截至2020年1月10日,本轮疆棉收储已经连续10个工作日无成交,国内棉花现货价格持续上涨,原材料端成本增加使得下游加工利润不断下滑,成品价格存在上调压力,国内纱线价格近期出现止跌反弹迹象,坯布价格止跌企稳。短纤价格弱势振荡,棉涤价差以及棉粘价格不断上涨,将不利于棉花需求,这将使得现货价格涨幅不及期货端,基差持续低位徘徊。

国内临储库存近几年不断去化,截至上轮抛储仅剩175万吨,棉花作为国内重要的战略物资,如此低的量显然无法满足需求,市场预期国内将通过进口美棉的方式补充临储库存,但全球新棉存在丰产压力,且经济增速放缓使得需求表现疲弱,即便我国增

加大对美棉的进口，预计美棉涨势仍将缓和，对国内棉价的提振有限。当前国内棉花现货库存压力需要进一步释放，巨量仓单仍待消化，截至 2020 年 1 月 10 日，国内郑棉仓单数量为 29445 张，有效预报数量为 7623 张，仓单+有效预报为 37068 张，同比高出 114.15%且同比增幅不断扩大，实盘压力空前。人民币不断升值，将有利于棉花进口同时不利于纺织品服装的出口，近期国内棉花进口利润低位小幅回升。棉花减产预估幅度下调。根据中国棉花交易市场数据，截至 2020 年 1 月 7 日，2019 年度新疆棉花累计加工量为 485.11 万吨，同比增加 0.7%。中国棉花信息网 2020 年 1 月预计 2019 年国内棉花产量为 562.5 万吨，较去年 12 月估计上调 5.1 万吨，其中新疆棉花产量估计上调 6.3 万吨至 500 万吨。

短期国内棉市基本面逐渐好转，市场看涨情绪渐浓，期货端反应更为强烈，但压力仍在，后续重点关注开春棉纺织产业链旺季是否达到预期，订单量能否带动下游成品走货和原材料补库进而提振国内棉花现货价格，从而使得基差走强带动仓单去化。

注意事项：本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。国元期货研究咨询部力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需

要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。国元期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归国元期货所有。