

内外棉走势分歧 郑棉或将继续调整

关注度：★★★

行情回顾

2月12日，郑棉主力1905报收15195（-5，-0.03%），夜盘报15160元/吨。ICE棉花主力报69.77（-0.73，-1.04%）美分/磅。棉纱主力1905报收24455（-60，-0.24%），夜盘报24300元/吨。

现货市场价格回落，基本恢复至节前水平。中国棉花价格指数328价格15502元/吨，较昨日下跌1元/吨；中国棉花价格指数229价格15978元/吨，较昨日下跌331元/吨；中国棉花价格指数527价格14552元/吨，较节前下跌163元/吨。国际棉价回落，cotlookA指数价格81.80（-0.25）美分/磅。纱线价格已至年内低位，近期价格走势平稳，CY INDEX C32S价格23120（0）元/吨。进口棉纱小幅回升，cotlook棉纱指数124.95（0.22%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。12日，仓单量总计18976（11）手，仓单折皮棉75.90万吨。12月份商业库存495.91（16.33%）万吨，工业库存87.02（0.43%）万吨，高量库存仍压制盘面。

供需方面。下游市场仍在经历寒冬，纱线和坯布库存均处历年高位。棉纱生产利润偏低，继续下降空间不大。12日，棉纱现货加工利润568（1）元/吨。12月，纱线库存22.97（15.72%）天，坯布库存31.44（2.88%）天。

今日消息

1. 农业农村部2月预测：2018/19年度中国棉花产量和进口上调10万吨

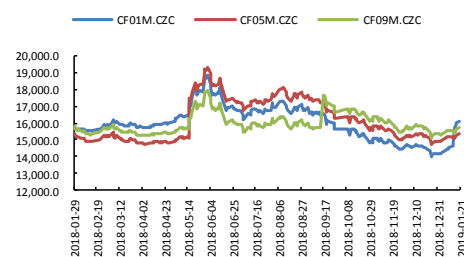
据农业农村部市场预警专家委员会2月预测，2018/19年度中国棉花播种面积为3367千公顷，与上月预测数持平。单产为每公顷1794公斤，总产量604万吨，较上月预测调增10万吨，主要是根据近期内地棉花产量调度情况，对内地棉花产量进行调整。2018年棉花进口量同比大幅增

报告日期 2019-02-13

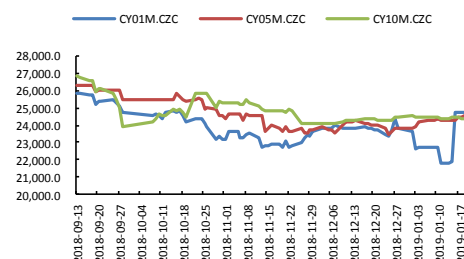
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15565	0.13%
CF2001	15910	0.16%
CF1905	15195	-0.03%
NYBOT 棉	69.77	-1.04%
CY1910	24355	0.21%
CY1909	24900	-0.16%
CY1905	24455	-0.24%

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，2018/19 年度棉花进口量预测 160 万吨，较上月调增 10 万吨。棉花消费量维持上月预测值 845 万吨不变。受产量调增和进口增加影响，期末库存量调增 20 万吨至 658 万吨。

2. 张家港进口棉库存：春节期间保税棉库存增至 4.3 万吨

据张家港市棉花商会，1 月 28 日至 2 月 11 日，张家港保税区进口棉库存大幅增加 1328 吨至 42512 吨，其中美棉增加 2712 吨、印度棉增加 118 吨、巴西棉减少 1227 吨、澳棉减少 567 吨，其他国家棉花库存调整不大。

据统计，截止目前巴西棉库存 12550 吨、美棉 11158 吨、澳棉库存 7220 吨、印度棉 6135 吨、喀麦隆棉 1471 吨、乌兹别克斯坦棉 1041 吨、希腊棉 999 吨、南非 500 吨、墨西哥棉 244 吨、以色列棉 392 吨。

3. 美国国会参议院金融委员会主席谢尔比称，为避免政府停摆，已就边境安保问题达成原则性协议。

事件关注

2 月 14 日，美国农业部将发布截至 2019 年 1 月 3 日的美棉出口数据。

操作建议

内外棉价走势分歧，内盘受美棉拖累近期或将继续向下调整。11 日晚，美棉宽幅下跌，下探 70 美分/磅重要压力位，因 USDA 供需报告利空，以及美棉出口承压，另外，中美贸易谈判持续，市场对 3 月份达成协议存在担忧。国内市场方面，现货报价下调至节前水平，企业仍处于放假状态，当前需求欠佳，但存在节后需求向好预期。棉花市场仍面临高库存压力，下游棉纱、坯布库存均处于历史高位，将持续施压盘面。短期重点关注中美贸易谈判，若谈判取得进展短期需求预计向好，长期需求亦可期。另外，关注周四公布的美棉出口数据，操作上，可短线轻仓试空。

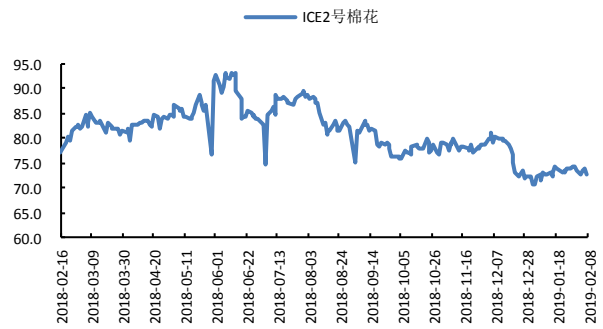
一、相关图表

图1 郑棉主力



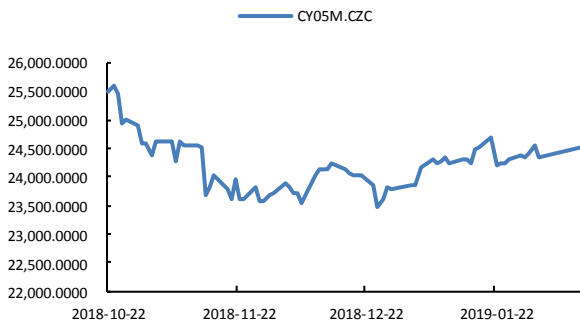
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



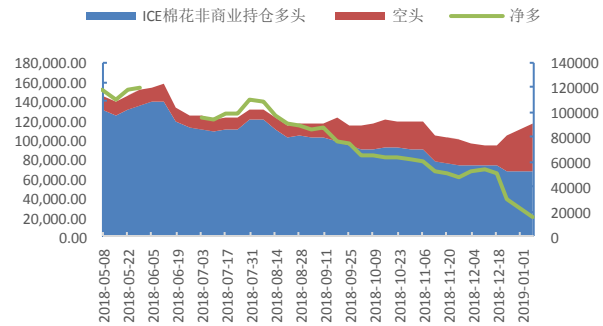
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



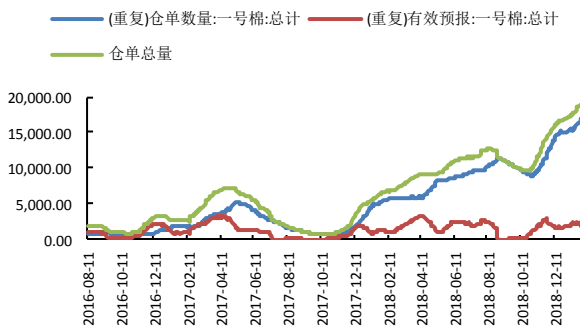
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



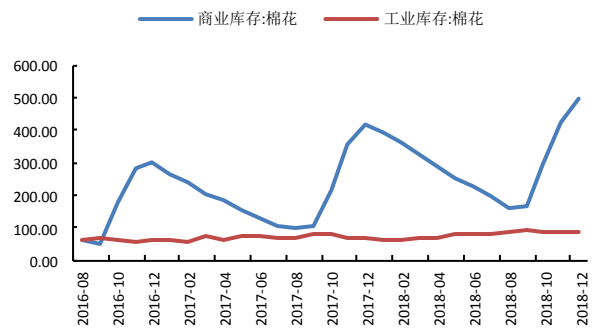
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



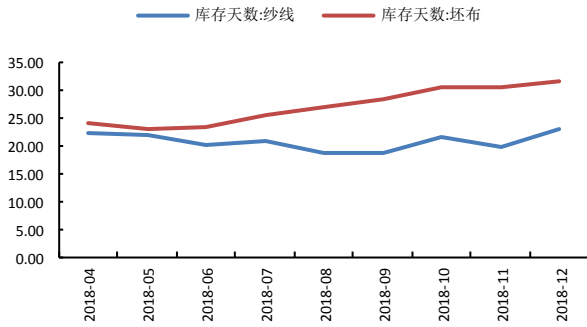
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



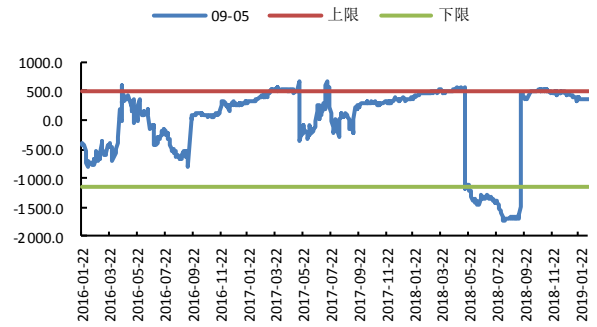
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



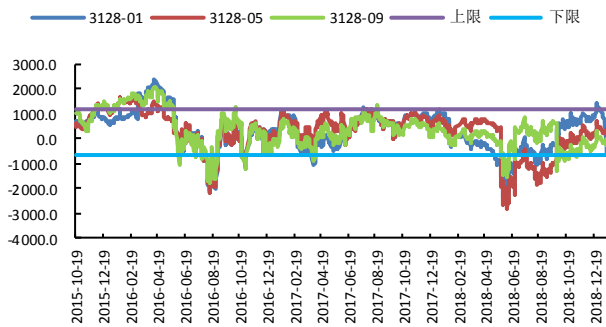
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



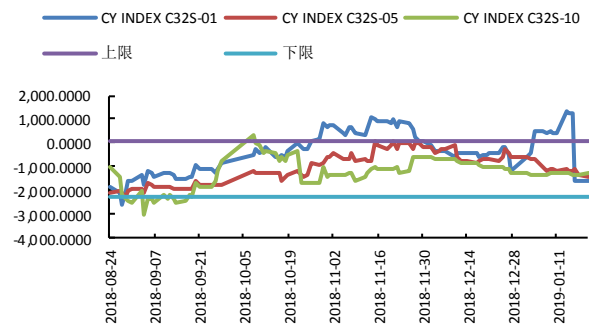
数据来源: wind、国都期货研究所

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。