

库存压力持续加码 棉花维持区间震荡

关注度：★★★

行情回顾

2月18日，郑棉主力1905报收15060（55，0.37%），夜盘报15175元/吨。ICE棉花主力报71.96（0.28，0.39%）美分/磅。棉纱主力1905报收24290（5，0.02%），夜盘报24435元/吨。

现货市场价格阴跌，中国棉花价格指数328价格15488（-1）元/吨。国际棉价略有上涨，cotlookA指数价格（0.30）美分/磅。纱线价格已至年度低位，近期价格走势平稳，CY INDEX C32S价格23120（0.00%）元/吨。进口棉纱小幅回升，cotlook棉纱指数124.95（0.00%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。18日，仓单量总计19207（186）手，仓单折皮棉76.83万吨。12月份商业库存495.91（16.33%）万吨，工业库存85.36（-1.91%）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。18日，棉纱现货加工利润583（1）元/吨。12月，纱线库存21.90（-4.66%）天，坯布库存31.98（1.72%）天。

今日消息

1. 2月初纱、布产销率同降成品库存增加

据国家棉花市场监测系统抽样调查显示，2019年2月初，被抽样调查企业纱产销率为91.6%，环比下降1个百分点，同比下降7.3个百分点，比近三年同期平均水平低8.4个百分点；库存为21.6天销售量，环比增加1.8天，同比增加3.8天，比近三年同期平均水平高6.7天。

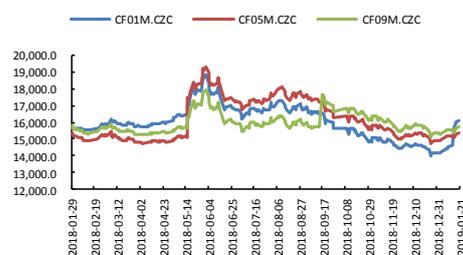
布的产销率为95.9%，环比下降1个百分点，同比上升1.9个百分点，比近三年同期平均水平低2.2个百分点；库存为34.9天销售量，环比增加2.7天，同比减少8.9天，比近三年同期平均水平低7.7天。

报告日期 2019-02-19

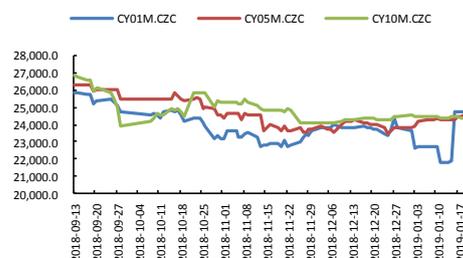
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15445	0.32%
CF2001	15785	0.35%
CF1905	15060	0.37%
NYBOT 棉	71.96	0.39%
CY1910	24355	0.00%
CY1909	25025	0.00%
CY1905	24290	0.02%

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

2. 截止2月全国棉花工业库存约98.5万吨，同比上升5.1%

据国家棉花市场监测系统抽样调查显示，截至2月初，被抽样调查企业棉花平均库存使用天数约为44.6天（含到港进口棉数量），环比增加4.3天，同比增加2.7天。推算全国棉花工业库存约98.5万吨，环比上升10.6%，同比上升5.1%。全国主要省份棉花工业库存状况不一，福建、江苏、浙江三省棉花工业库存折天数相对较大。

3. 截止2月17日全国皮棉加工累计518.8万吨，完成96.31%

据i棉网，2018年度棉花加工进度已经进入后期，截止2月17日，完成2018年度加工进度的96.31%，全国皮棉累计加工5194111吨。新疆累计加工5056203吨；兵团企业1535958吨，地方企业3520245吨。内地累计加工137908吨；山东企业79036吨，甘肃企业33265吨，河北企业15444吨，湖北企业4781吨，江苏企业2735吨，天津企业1224吨，安徽企业1239吨，河南企业183吨。

事件关注

中美第六轮经贸高级别磋商结束，双方商定将于下周在华盛顿继续进行磋商。

操作建议

中美经贸磋商将于下周在华盛顿继续进行，目前取得初步成果，正式协议有望在4月中旬签署，市场情绪相对乐观。国内市场方面，企业已陆续恢复生产，节后原材料补库或拉升需求，当前现货市场报价平稳，略有下降。库存压力仍大，但一月份纺服出口数据好于市场预期，压力有所缓解。短中期来看，棉花库存高，需求不足，供需矛盾突出，价格或将继续向下调整来消化高量库存。中美贸易协商有望达成共识，但需要时间，棉花供需结构依旧偏弱。期货价格承压，短期或呈14700-15700区间震荡。

棉花现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15530.00	0.00%
	新疆	15580.00	0.00%
	浙江	15370.00	0.00%
	山东	15550.00	-0.26%
	河北	15400.00	0.00%
	河南	15480.00	0.19%
	湖北	15420.00	0.00%
	江苏	15600.00	0.26%
	安徽	15120.00	-0.13%
	重庆	15630.00	0.00%
棉花	外棉	美国陆地棉	66.18 0.30%
		印度Shankar-6	69.63 0.29%
指数		cotlookA	41700.00 -1.18%
		CC INDEX 328	79.95 -2.26%
		CC INDEX 527	15488 -0.09%
		CC INDEX 229	14537 -0.10%
		CC INDEX 229	15975 -0.02%
港口		FC INDEX M	80.85 -2.53%
		FC INDEX M 1%	13590 -2.49%
		FC INDEX M 滞准税	14902 -1.53%
替代品		黏胶短纤	13450.00 0.37%
		涤纶短纤	8850.00 0.00%
国内现货		全棉纱JC40S	26500.00 0.00%
		全棉纱JC32S	25450.00 0.00%
		全棉纱JC21S	24450.00 0.00%
		全棉纱C40S	23700.00 0.00%
		全棉纱C32S	22600.00 0.00%
		全棉纱C21S	21600.00 0.00%
		全棉纱OEC10S	14150.00 0.00%
		cotlook棉纱指数	124.95 -0.42%
		CY INDEX OEC10S	14190 0.00%
		CY INDEX C32S	23120 0.00%
棉花		CY INDEX JC40S	26430 0.00%
		全棉纱	14190 0.00%
		印度OEC10S	14560.00 0.00%
		印度C21S	21300.00 0.00%
进口棉纱		印度C32S	22610.00 0.00%
		印度JC32S	25030.00 0.00%
		巴基斯坦C21S	20680.00 0.00%
替代品		人棉纱	18450.00 0.65%
		纯涤纱	13600.00 1.12%

一、相关图表

图1 郑棉主力



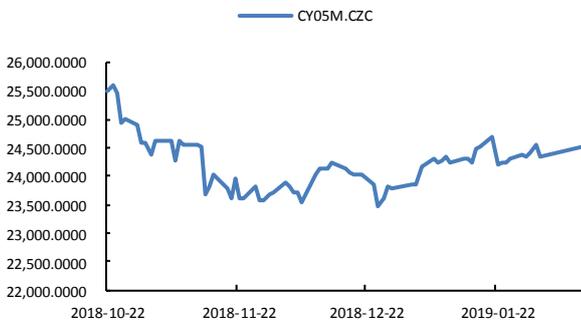
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



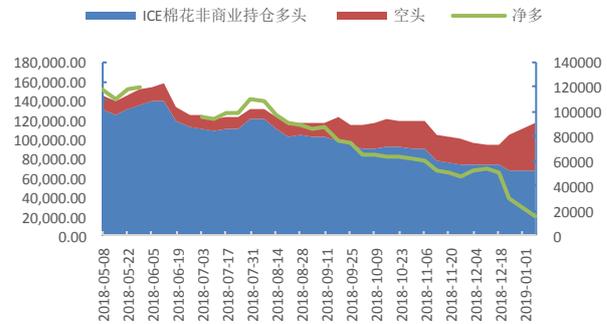
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



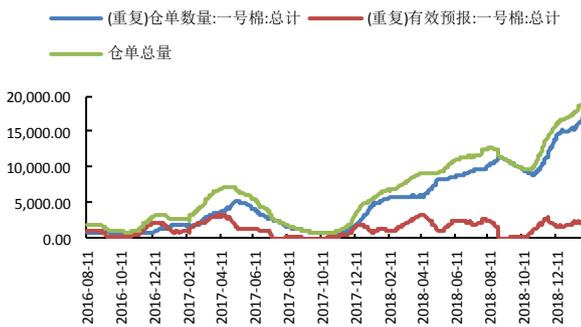
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



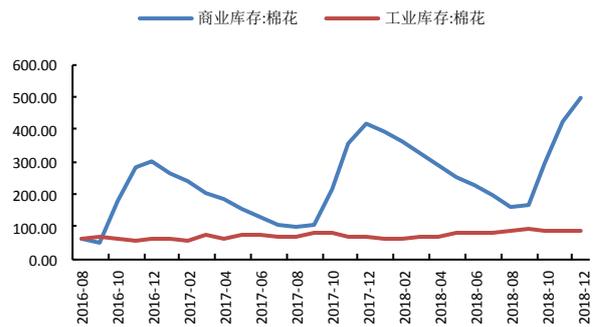
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



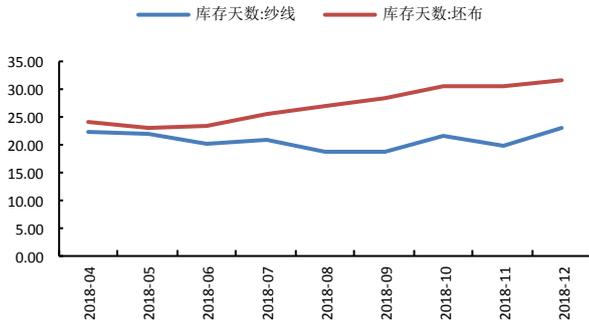
数据来源: wind、国都期货研究所

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



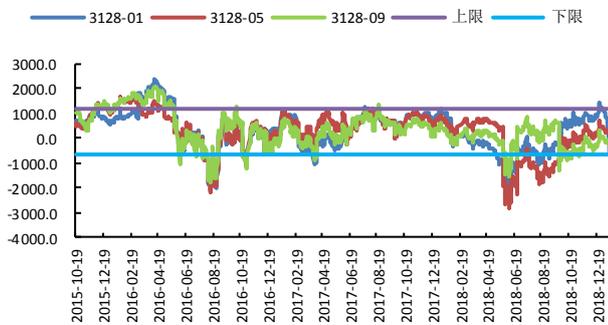
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



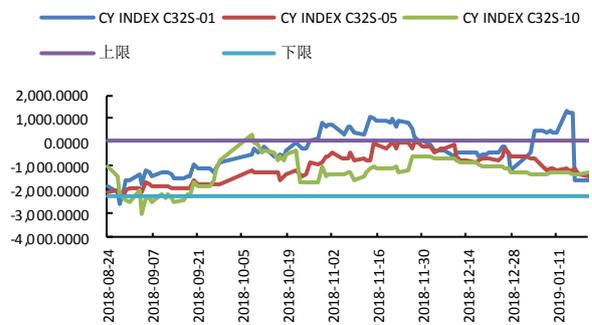
数据来源: wind、国都期货研究所

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。