

## 下游库存消化加速 棉价存低位反弹机会

关注度：★★

### 行情回顾

3月13日，郑棉主力1905报收15295（115，0.76%），夜盘报15320元/吨。ICE棉花主力报75.79（0.92，1.23%）美分/磅。棉纱主力1905报收24565（140，0.57%），夜盘报24570元/吨。

现货市场上涨，中国棉花价格指数328价格15557（2）元/吨。国际棉价小幅下跌，cotlookA指数价格81.55（-0.20）美分/磅。纱线尝试提高报价，CY INDEX G32S价格23150（0.00%）元/吨。进口棉纱走势略涨，cotlook棉纱指数124.71（0.02%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。13日，仓单量总计19944（92）手，仓单折皮棉79.78万吨。1月份商业库存456.52（-5.84%）万吨，工业库存80.93（-5.19%）万吨，仓单再次放量增加，施压盘面。

供需方面。下游交投开始活跃，纱线库存下降、坯布库存自5月份以来环比首降。棉纱生产利润继续被压缩，随着棉价上涨，纺企尝试抬高报价。13日，棉纱现货加工利润537（-2）元/吨。2月，纱线库存21.20（-3.20%）天，坯布库存29.45（-7.91%）天。

### 今日消息

1. 2月调查全国植棉意向面积为4727.19万亩，同比下降3.58%

2019年2月，中国棉花协会棉农分会对全国12个省和新疆自治区共2679个定点农户进行第二次2019年植棉意向调查。结果显示：全国植棉意向面积为4727.19万亩，同比下降3.58%，降幅较上期扩大0.91个百分点。其中：新疆棉农种植意向同比下降2.99%，降幅较上期扩大0.85个百分点；黄河流域同比下降4.76%，降幅较上期缩小0.06个百分点；长江流域同比下降5.76%，降幅较上期扩大2.20个百分点。目前春耕尚未开始，棉农由于资金缺乏、政策不明等因素导致植棉意向有所下降。

2. 2月底全国棉花周转库存环比少10.27至426.08万吨，本年度内

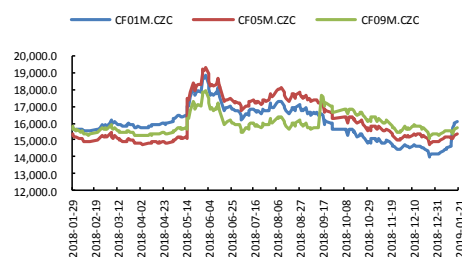
报告日期

2019-03-14

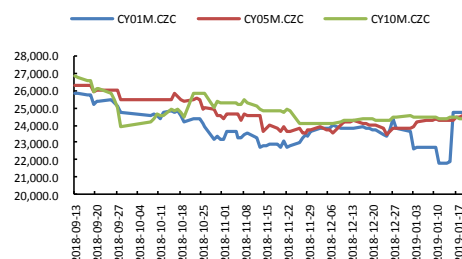
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15750	0.86%
CF2001	16140	0.88%
CF1905	15295	0.76%
NYBOT 棉	75.79	1.23%
CY1910	24255	-0.23%
CY1909	25115	0.38%
CY1905	24565	0.57%

### 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

以来首次下降

据中国棉花协会棉花物流分会对全国 18 个省市的 186 家棉花交割和监管仓库调查数据显示：2 月底全国棉花周转库存为 426.08 万吨，较上月减少 10.27 万吨，降幅 2.4%，这是本年度以来周转库存首次下降。其中新疆区内 42 家仓库商品棉周转库存为 376.76 万吨；环比减少 16.85 万吨，同比增加 95.44 万吨。内地商品棉周转库存 49.32 万吨，环比增加 6.58 万吨，含新疆棉 37.65 万吨，已通关进口棉 5.23 万吨，地产棉 6.44 万吨。

### 事件关注

3 月 12 日，中共中央政治局委员、国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美国贸易代表莱特希泽、财政部长姆努钦通话，双方就文本关键问题进行具体磋商，并确定了下一步工作安排，关注后续进展。

3 月 14 日，USDA 美棉出口销售报告。

### 操作建议

受中美即将达成贸易协议的受乐观情绪支撑，内外棉价反弹行情得以延续。国内棉市交投开始活跃，现货报价上涨，疆棉出疆速度加快，周转库存年度内首降。2 月份下游棉纱、坯布库存环比下降，棉花从贸易商向终端消费端转移开始顺畅。虽然消费边际改善，但目前存量库存仍大，特别是近期注册仓单再次放量增长，显示库存压力还需时间消化。另外，目前进口利润打开，进口棉流入市场增加，还会影响国内棉花去库存速度。美棉市场也存在一定的利空，美棉出口面临下调压力，关注本周四的出口销售数据。但从资金面来看，美棉空头回补情绪渐强。棉花目前仍有阶段性利空，但消费边际改善，资金支撑，长期看多，以逢低买入操作为主，短期压力位 15600。

## 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	41700.00	-1.18%
	cotlookA	79.95	-2.26%
指数	CC INDEX 328	15488	-0.09%
	CC INDEX 527	14537	-0.10%
	CC INDEX 229	15975	-0.02%
	FC INDEX M	80.85	-2.53%
港口	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%
棉纱 指数	cotlook棉纱指数	124.95	-0.42%
	CY INDEX OEC10S	14190	0.00%
	CY INDEX C32S	23120	0.00%
	CY INDEX JC40S	26430	0.00%
进口棉纱	全棉纱	14190	0.00%
	印度OEC10S	14560.00	0.00%
	印度C21S	21300.00	0.00%
	印度C32S	22610.00	0.00%
	印度JC32S	25030.00	0.00%
替代品	巴基斯坦C21S	20680.00	0.00%
	人棉纱	18450.00	0.65%
	纯涤纱	13600.00	1.12%

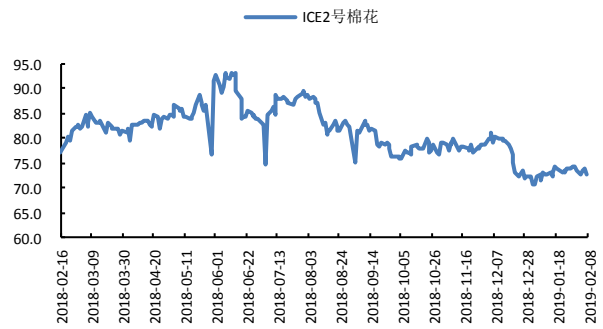
一、相关图表

图1 郑棉主力



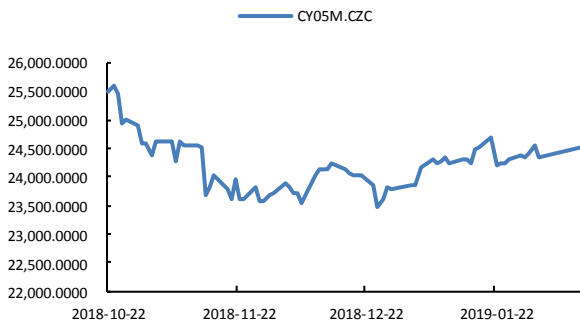
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



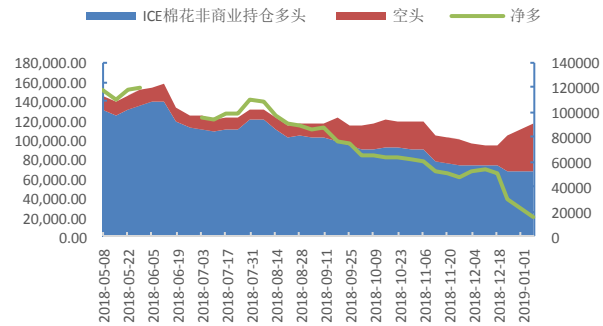
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



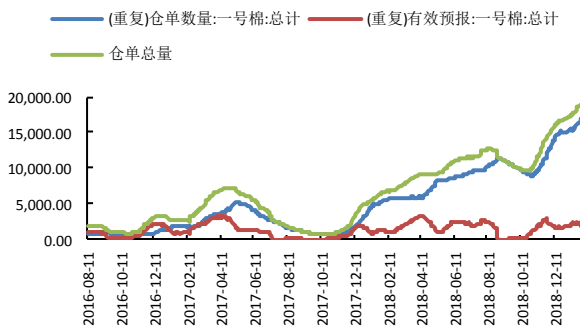
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



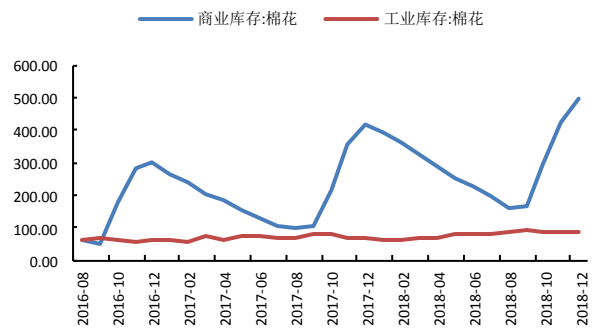
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



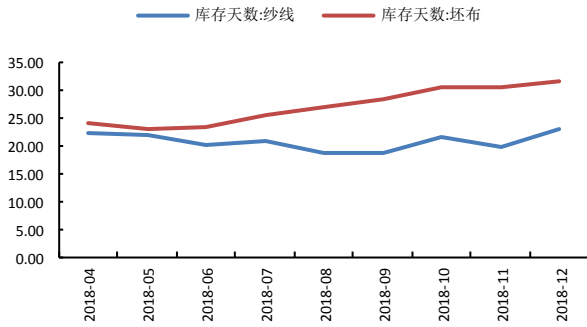
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



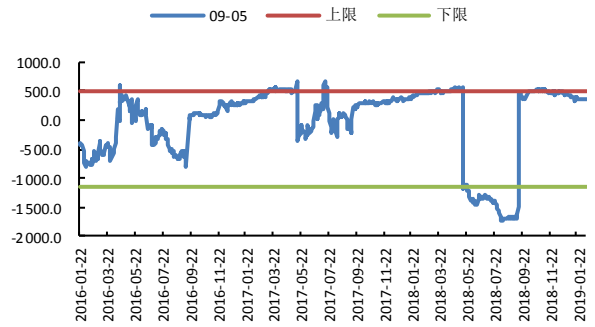
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



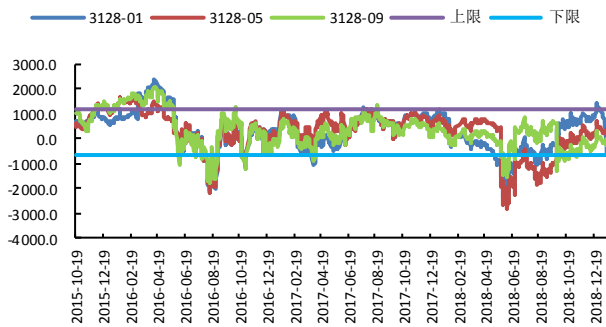
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



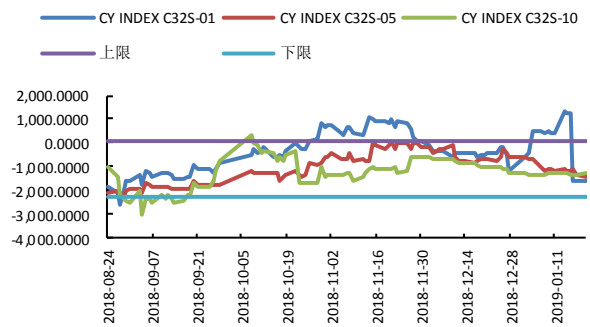
数据来源: wind、国都期货研究所

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。