

## 下跌空间有限 多单继续持有

关注度：★★

### 行情回顾

3月27日，郑棉主力1905报收15155（-70，-0.46%），夜盘报15105元/吨。ICE棉花主力报76.94（-0.92，-1.18%）美分/磅。棉纱主力1905报收24380（-10，-0.04%），夜盘报24385元/吨。

现货市场价格企稳，中国棉花价格指数328价格15625（0）元/吨。国际棉价略跌，cotlookA指数价格87.05（1.25）美分/磅。纱线价格微幅走弱，CY INDEX C32S价格23135（-0.04%）元/吨。进口棉纱走势平稳，cotlook棉纱指数124.71（0.00%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。27日，仓单量总计20857（118）手，仓单折皮棉83.43万吨。2月份商业库存456.52（-5.84%）万吨，工业库存80.93（-5.19%）万吨。

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。27日，棉纱现货加工利润448（-10）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、美国2019年意向植棉面积预计同比增39.8至1449.8万英亩  
 有机构分析预计2019年美国植棉面积在1410-1540万英亩，平均值为1449.8万英亩，去年的面积是1410万英亩。同比增39.8万英亩。不过，市场还需要关注中美贸易协议是否能够达成。如果成了，中国必将大量采购美棉，美棉也需要扩大生产来满足中国的庞大需求。

### 事件关注

美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦将访华，于3月28日和29日举行中美第八轮经贸高级别磋商。4月初，国务院副总理刘鹤将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。关注中美贸易谈判进展。

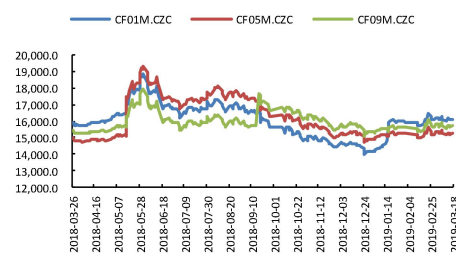
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-03-28

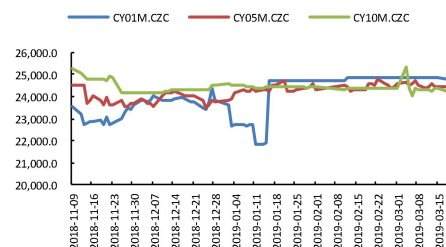
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15625	-0.45%
CF2001	16035	-0.22%
CF1905	15155	-0.46%
NYBOT 棉	76.94	-1.18%
CY1910	24325	0.00%
CY1909	25225	0.00%
CY1905	24380	-0.04%

### 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

今日凌晨，USDA 将公布美棉周度出口销售报告。

周五凌晨，将公布美国意向植棉面积报告。

### 操作建议

美棉反弹承压回落，因周五凌晨将公布美棉种植意向报告，而预计新棉种植面积将增加。郑棉夜盘震荡回落，试探下沿支撑。国内现货市场走势较稳，棉花出货略有好转。今日，中美开始第八轮贸易谈判，谈判进展仍将主导国内需求。综合来看，棉市逐渐转暖，消化库存，但盘面受仓单压制，以及5-9价差偏小，不能覆盖移仓成本，导致仓单无法流出，多头压力大。但棉价下跌空间有限，关注15000-15100支撑位表现。操作上，适量增持多单。

### 棉花现货市场价格

	价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15603.08 0.23%
	新疆	15590.00 0.13%
	浙江	15580.00 0.52%
	山东	15710.00 0.58%
	河北	15500.00 0.52%
	河南	15580.00 0.16%
	湖北	15480.00 0.19%
	江苏	15600.00 0.13%
	安徽	15320.00 0.13%
	重庆	15600.00 0.00%
棉花 外棉	美国陆地棉	69.96 3.51%
	印度Shankar-6	73.38 3.34%
指数	cotlookA	43000.00 1.18%
	CG INDEX 328	83.05 1.59%
	CG INDEX 527	15596 0.26%
	CG INDEX 229	14613 0.27%
港口	FC INDEX M	16035 0.14%
	FC INDEX M 1%	85.18 1.80%
替代品	FC INDEX M 滑准税	14295 1.78%
	黏胶短纤	15369 1.13%
国内现货	涤纶短纤	13050.00 -2.25%
	全棉纱JC40S	8850.00 1.72%
	全棉纱JC32S	26550.00 0.19%
	全棉纱JC21S	25500.00 0.20%
	全棉纱C40S	24500.00 0.20%
	全棉纱C32S	23900.00 0.21%
	全棉纱C21S	22880.00 0.13%
	全棉纱OEC10S	21880.00 0.14%
	cotlook棉纱指数	14180.00 0.00%
	CY INDEX OEC10S	124.71 -0.19%
棉纱 指数	CY INDEX C32S	14200 0.00%
	CY INDEX JC40S	23150 -0.04%
进口棉纱	全棉纱	26440 -0.04%
	印度OEC10S	14200 0.00%
	印度C21S	14560.00 0.00%
	印度C32S	21330.00 0.05%
替代品	印度JC32S	22590.00 -0.22%
	巴基斯坦C21S	25030.00 0.00%
替代品	人棉纱	20710.00 0.05%
	纯涤纱	18100.00 -1.90%
		13670.00 0.51%

一、相关图表

图1 郑棉主力



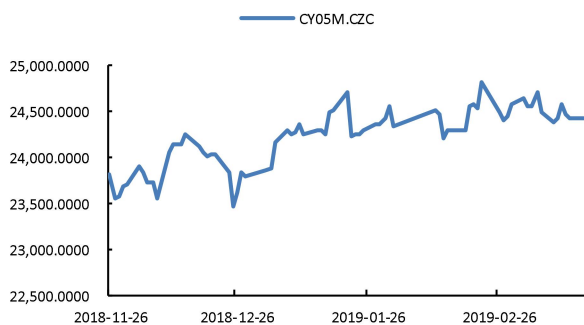
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



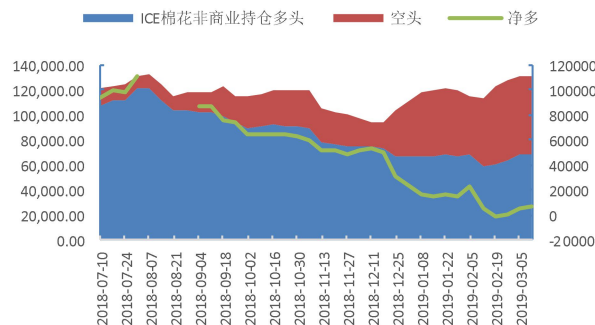
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



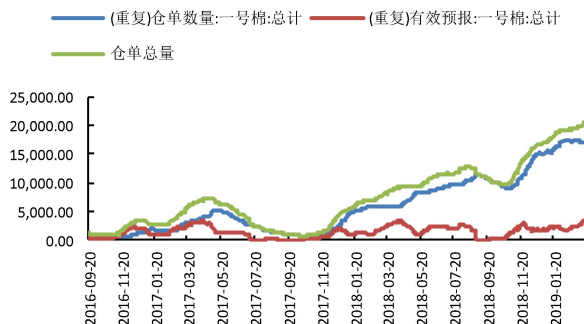
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



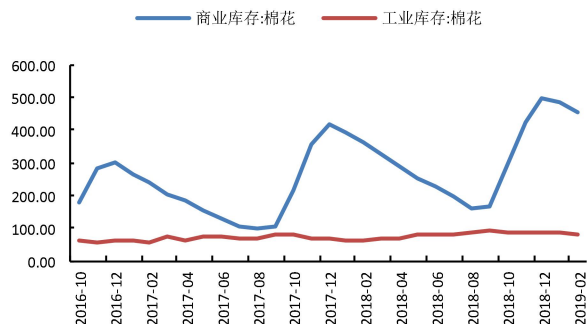
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



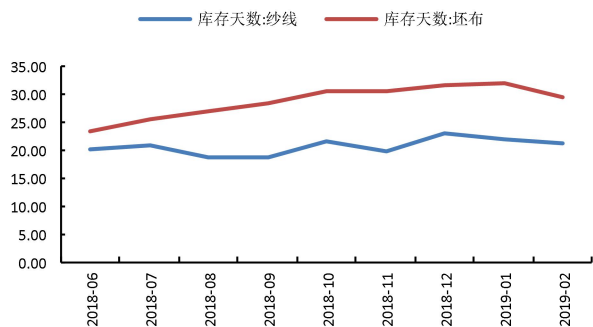
数据来源: wind、国都期货研究所

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



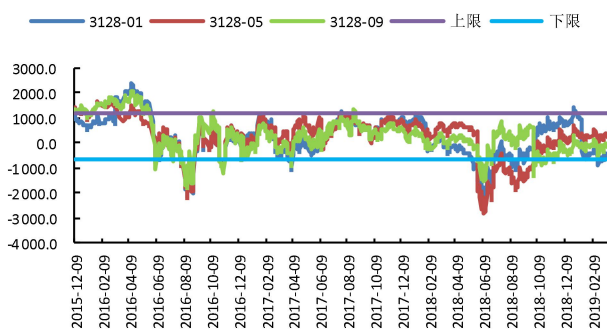
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



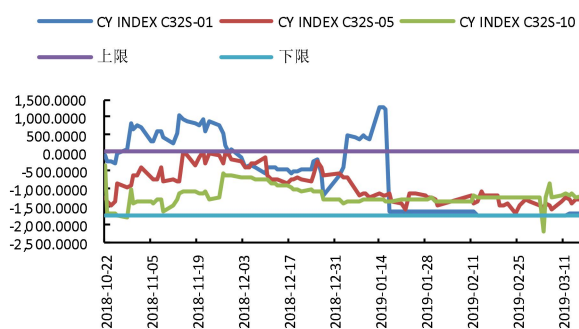
数据来源: wind、国都期货研究所

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。