

仓单及进口预期压制 棉花外强内弱

关注度：★★

行情回顾

4月8日，郑棉主力1909报收15745（115，0.74%），夜盘报收15765元/吨。4月8日，ICE棉花主力报78.94（0.60，0.77%）美分/磅。棉纱主力1905报收24535（-10，-0.04%），夜盘报收24510元/吨。

现货市场价格小幅上涨，中国棉花价格指数328价格15636（3）元/吨。国际棉价微跌，cotlookA指数价格86.90（0.25）美分/磅。纱线价格延续弱势，CY INDEX C32S价格23090（0.00%）元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数126.38（0.08%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。8日，仓单量总计21508（231）手，仓单折皮棉86.03万吨。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。下游交投氛围较好，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，但依旧维持弱势。8日，棉纱现货加工利润390（-14）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. 截止4月2日巴西2018年新棉已销售68.4%，其中出口超70%

据巴西商品交易所的数据，截至4月2日巴西棉农已累计销售105.5万吨2018年新棉，占国内新棉销售总量的70%，巴西2018年新棉总销售量约为137.1万吨，占预期产量（200.5万吨）的68.4%，其中销售给国内纺织厂49万吨，折算下来国内纺织厂应当库存充裕，这可能是巴西棉花价格走弱的主要原因。除此之外，巴西商品交易所统计的内销兼外销的数量为138452吨，这部分棉花既可出口也可以内销，另有428486吨为出口。

目前巴西2019年新棉远期销售加快，巴西商品交易所已累计成交

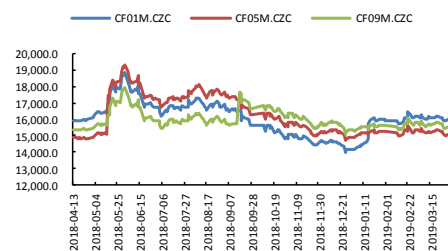
报告日期

2019-04-09

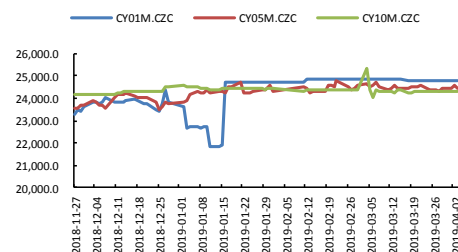
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15745	0.74%
CF2001	16260	0.93%
CF1905	15255	0.63%
NYBOT 棉	78.94	0.60%
CY1910	24310	0.00%
CY1909	25075	-0.16%
CY1905	24535	-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

791961 吨, 巴西棉在出口市场的表现愈发抢眼, 上周继续对中国出口 2018 年和 2019 年新棉, 今年 10-12 月装运的 M 1-1/8 级 2019 年新棉的 CFR 报价基差接近 900 点 (12 月合约)。

据统计今年 3 月巴西棉花出口量为 97645 吨, 主要买家是印度尼西亚、中国、越南、孟加拉国、马来西亚和土耳其。本年度的累计出口量达到 973417 吨, 高于去年同期的 863495 吨, 其中对中国出口 349632 吨。本年度剩余时间内, 巴西棉花出口装运量需达到 119146 吨才能实现 CONAB 预测的 145 万吨的出口总量。

2. 新疆兵团南部 200 余万亩机采棉全面开播

据中国新闻网, 地处塔里木河上游两岸的新疆生产建设兵团第一师阿拉尔市各植棉团场, 220 万亩棉花机械播种工作正如火如荼展开, 第一师年出口长绒棉占中国一半以上, 棉花种植面积占新疆兵团的 19.2%, 皮棉产量却占到全兵团的 22.3%, 单产较高。第一师阿拉尔市 3 月 20 日就展开了春播工作, 比往年提前 10 天; 且全部实行设施灌溉并按照机采模式播种, 截至目前已完成播种面积一半以上, 预计播种工作 4 月 15 日可全面结束。

事件关注

周五凌晨, 将公布 USDA 出口销售报告。

操作建议

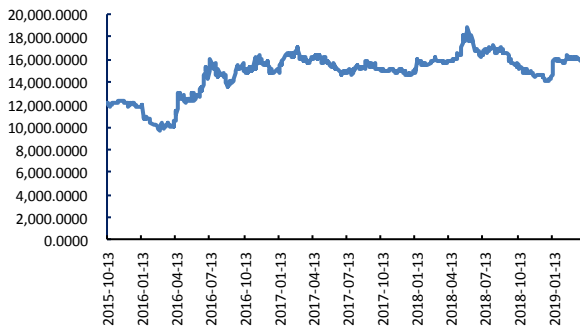
昨日商品期货多数飘红, 棉花延续小幅反弹节奏, 受仓单压制反弹受限。中美第九轮贸易谈判结束, 市场氛围偏强, 美棉创年内新高, 但国内受进口及抛储预期, 棉花表现为外强内弱。本月, 新疆大面积开始种植, 关注天气变化。国内市场表现来看, 交投尚可, 需求后劲不足, 本周下游订单减少, 关注贸易谈判最新进展。进口利润收窄, 贸易商进口意愿降低, 到港棉花消化较快, 短期还会影响国内市场需求。短期供需未有亮点, 静待政策落地, 近期行情可能会有反复, 暂维持观望。

棉花现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15632.31	0.04%
	新疆	15590.00	0.00%
	浙江	15620.00	0.13%
	山东	15720.00	-0.06%
	河北	15520.00	0.06%
	河南	15640.00	-0.06%
	湖北	15540.00	0.13%
	江苏	15660.00	-0.06%
	安徽	15460.00	0.26%
	重庆	15600.00	0.00%
棉花 外棉	美国陆地棉	72.79	#N/A
	印度Shankar-6	46200.00	4.29%
	cotlookA	#N/A	#N/A
指数	GC INDE X 328	15636	0.04%
	GC INDE X 527	14680	0.18%
	GC INDE X 229	16060	0.02%
	FC INDE X M	87.64	2.03%
港口	FC INDE X M 1%	14604	1.32%
	FC INDE X M 滑准税	15588	0.86%
替代品	黏胶短纤	12400.00	1.64%
	涤纶短纤	8750.00	0.23%
国内现货	全棉纱JC40S	26550.00	0.00%
	全棉纱JC32S	25500.00	0.00%
	全棉纱JC21S	24500.00	0.00%
	全棉纱C40S	23900.00	0.00%
	全棉纱C32S	22900.00	0.00%
	全棉纱C21S	21900.00	0.00%
	全棉纱OEC10S	14175.00	-0.04%
	cotlook棉纱指数	126.38	1.36%
	CY INDE X OEC10S	14190	0.00%
	CY INDE X C32S	23090	-0.02%
棉纱 指数	CY INDE X JC40S	26420	-0.02%
	全棉纱	14190	0.00%
进口棉纱	印度OEC10S	14500.00	-0.14%
	印度C21S	21250.00	-0.14%
	印度C32S	22550.00	-0.13%
	印度JC32S	25000.00	0.00%
替代品	巴基斯坦C21S	20680.00	-1.70%
	人棉纱	17350.00	-1.70%
	纯涤纱	13600.00	0.00%

一、相关图表

图1 郑棉主力



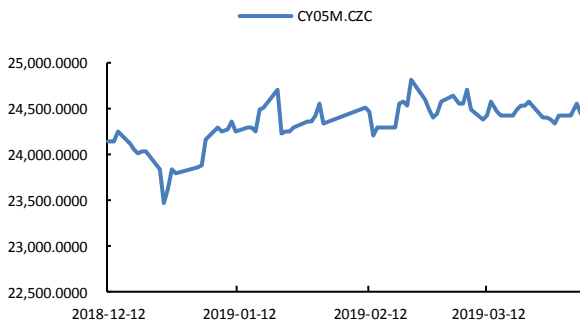
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



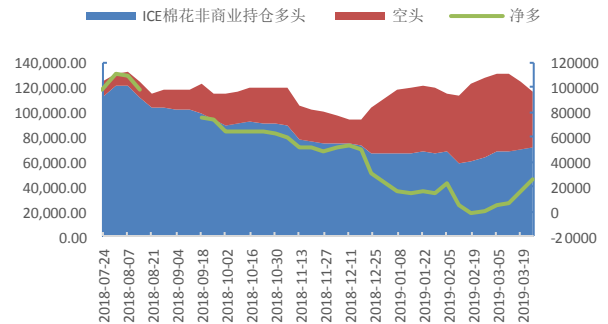
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



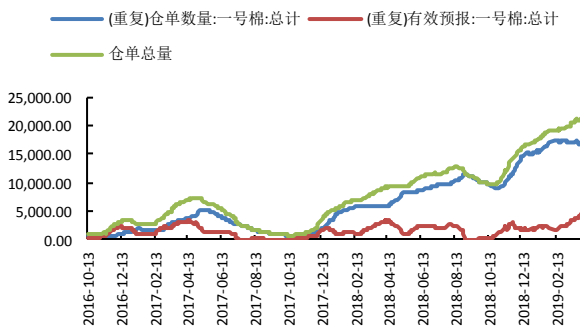
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



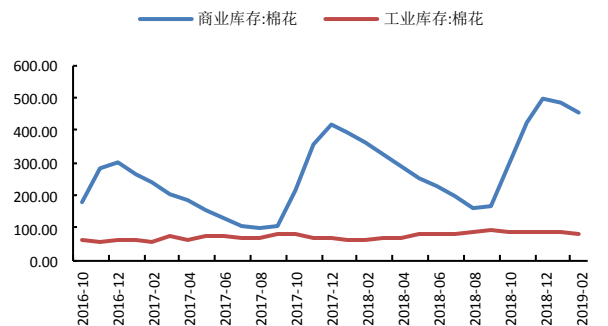
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



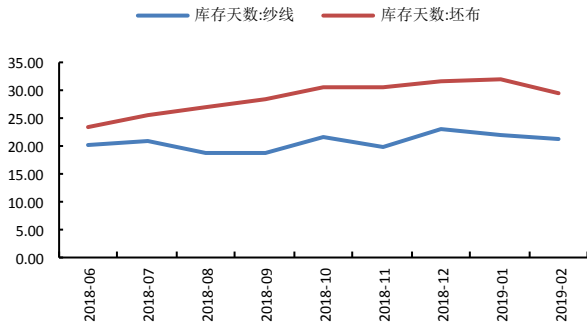
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



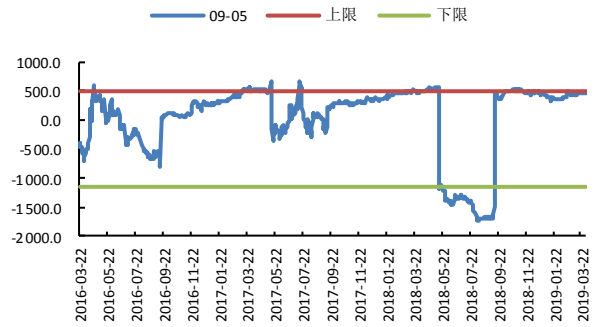
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



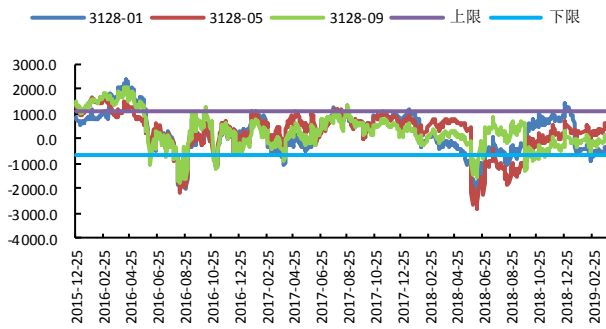
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



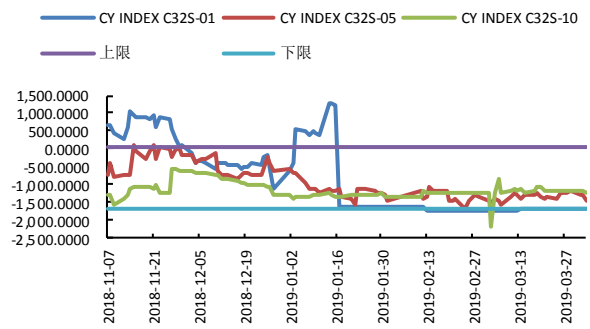
数据来源: wind、国都期货研究所

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。