

美棉连跌三日 郑棉上行乏力

关注度：★★

行情回顾

4月11日，郑棉主力1909报收15895（35，0.22%），夜盘报收15865元/吨。ICE棉花主力报76.98（-0.61，-0.79%）美分/磅。棉纱主力1905报收24405（55，0.23%），夜盘报收24415元/吨。

现货市场价格小幅上涨，中国棉花价格指数328价格15643（1）元/吨。国际棉价微跌，cotlookA指数价格87.70（-0.65）美分/磅。纱线价格延续弱势，CY INDEX C32S价格23080（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。11日，仓单量总计22286（95）手，仓单折皮棉89.14万吨。2月份商业库存416.40（-8.79%）万吨，工业库存80.93（-5.19%）万吨。

供需方面。3月份以来，下游采购意愿减弱，因订单后劲不足，且客户多分批下单，随行就市议价。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。11日，棉纱现货加工利润373（-1）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. 印度2018/19年度棉花产量为近九年最低

据外媒，印度棉花协会（CAI）近期将2018/19年度棉花产量下调至3210万包（每包170KG），环比上月下调70万包，同比减产约12%，为自2009/10年度以来最低水平（基于CAB预估）。主要减产地区是特伦甘纳邦和卡纳塔克邦分别减少24%，古吉拉特邦减21%和马哈拉施特拉邦减产8%。主要原因在于印度水资源的匮乏，棉民在不等待第三次和第四次采摘的情况下连根拔起70-80%的棉花。

事件关注

请务必阅读正文后的免责声明

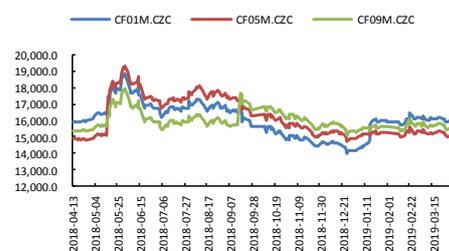
报告日期

2019-04-12

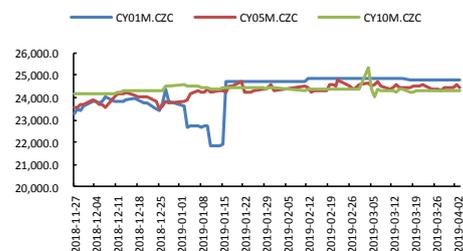
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15895	0.22%
CF2001	16540	0.30%
CF1905	15395	0.26%
NYBOT 棉	76.98	-0.79%
CY1910	24310	0.00%
CY1909	25090	-0.08%
CY1905	24405	0.23%

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 公布美棉出口销售数据，数据不及上周表现，令美棉承压，关注中美贸易谈判结果落地。

操作建议

昨日棉花冲高回落，今日凌晨公布的美棉出口数据不及上周表现，再令美棉承压，美棉连续三日下跌。在外围市场弱势拖累下，棉价呈现回落迹象。且从套保成本来看，据了解，北疆棉花多已套保，南疆棉成本偏高，当前价格并不具备套保优势，但 1909 在 16100 位置将面临较大南疆棉的仓单压力，因此较难突破。目前供需方面变化不大，3 月以来，纺企订单和补库需求下降，纺企刚需采购，库存控制在 10-30 天。进口方面，因利润收窄，贸易商进口意愿降低，到港棉花消化较快，短期还会挤占部分需求。5 月份市场预期抛储，静待政策落地。近期上方压力渐显，区间震荡为主，多单适量减仓。

棉花	国内现货	平均
		新疆
		浙江
		山东
		河北
		河南
		湖北
		江苏
	安徽	
	重庆	
	外棉	美国陆地棉
		印度 Shankar-6
	指数	cotlookA
CC INDEX 328		
CC INDEX 527		
港口	CC INDEX 229	
	FC INDEX M	
	FC INDEX M 1%	
替代品	FC INDEX M 滑准	
	黏胶短纤	
棉纱	国内现货	涤纶短纤
		全棉纱 JC40S
		全棉纱 JC32S
		全棉纱 JC21S
		全棉纱 C40S
	指数	全棉纱 C32S
		全棉纱 C21S
		全棉纱 OEC10S
		cotlook 棉纱指数
		CY INDEX OEC10S
进口棉纱	CY INDEX C32S	
	CY INDEX JC40S	
	全棉纱	
	印度 OEC10S	
	印度 C21S	
替代品	印度 C32S	
	印度 JC32S	
	巴基斯坦 C21S	
	人棉纱	
	纯涤纱	

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



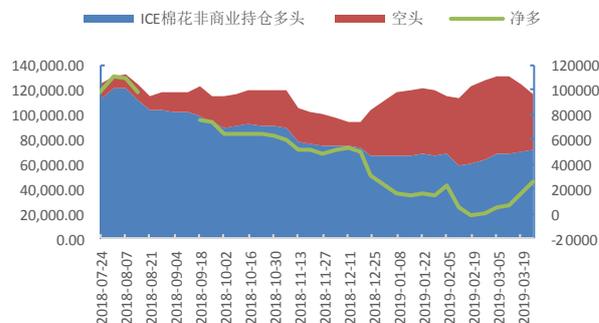
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



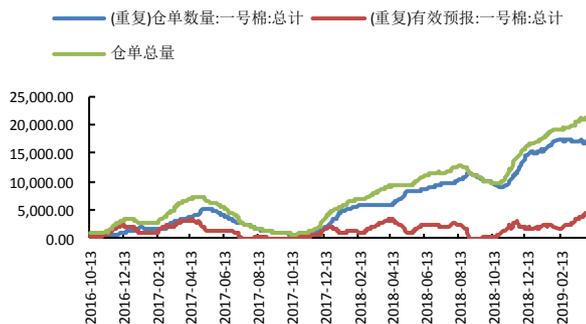
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



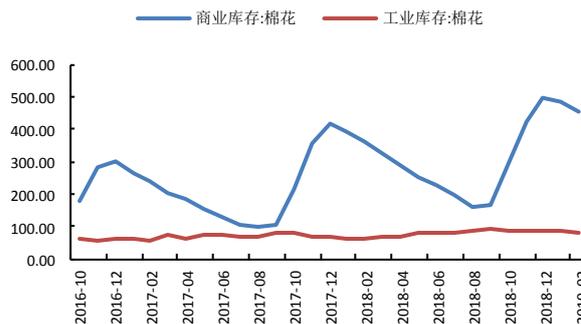
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



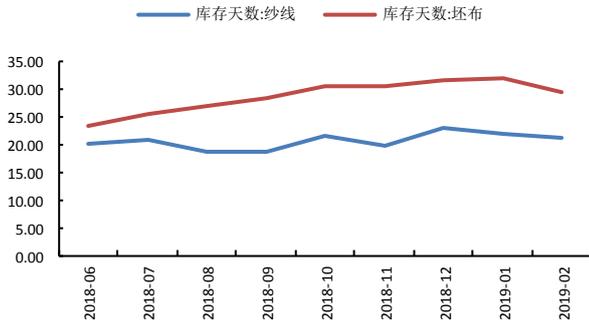
数据来源: wind、国都期货研究所

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



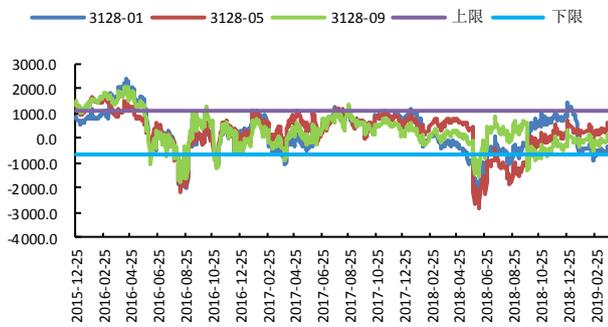
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



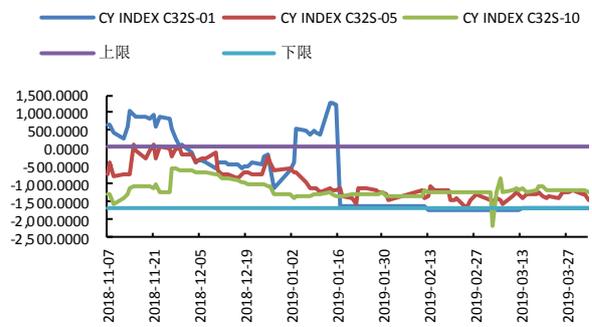
数据来源: wind、国都期货研究所

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。