

## 配额增发靴子落地 短线反弹但上行承压

关注度：★★

### 行情回顾

4月15日，郑棉主力1909报收16120（215，1.35%），夜盘报收15915元/吨。ICE棉花主力报77.26（-0.75，-0.96%）美分/磅。棉纱主力1905报收24360（195，0.81%），夜盘报收23895元/吨。

现货市场价格上涨，中国棉花价格指数328价格15653（10）元/吨。国际棉价微跌，cotlookA指数价格86.70（-0.50）美分/磅。纱线价格小幅上行，CY INDEX C32S价格23085（0.04%）元/吨。进口棉纱虚跌，cotlook棉纱指数126.37（-0.01%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。15日，仓单量总计22326（63）手，仓单折皮棉89.30万吨。3月份商业库存416.40（-8.79%）万吨，工业库存84.17（4.00%）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。15日，棉纱现货加工利润367（-1）元/吨。3月，纱线库存21.00（-0.94%）天，坯布库存29.13（-1.09%）天。

### 今日消息

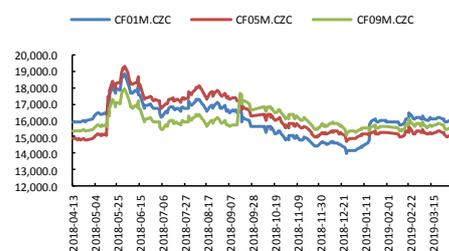
1. 截止4月12日全国棉花销售率为61.4%，同比下降1.4个百分点。据国家棉花市场监测系统对14省区57县市1140户农户调查数据显示，截至2019年4月12日全国棉花交售率为99.3%，同比提高0.7个百分点，较过去四年均值提高1.8个百分点，其中新疆交售率为100%。另据对80家大中型棉花加工企业的调查，截至4月12日，全国加工率为99.2%，同比提高1.8个百分点，较过去四年均值提高1.0个百分点，其中新疆加工100%；全国销售率为61.4%，同比下降1.4个百分点，较过去四年均值降低9.7个百分点，其中新疆销售59.2%。

报告日期 2019-04-16

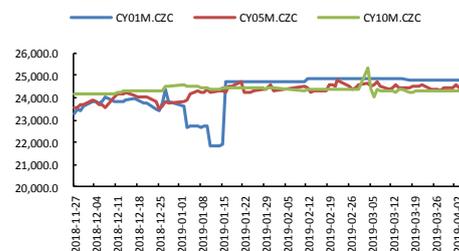
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	16120	1.35%
CF2001	16705	1.03%
CF1905	15590	1.27%
NYBOT 棉	77.26	-0.96%
CY1910	24310	0.00%
CY1909	25070	0.18%
CY1905	24360	0.81%

### 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

## 棉花现货市场价格

按照国内棉花预计总产量 610.5 万吨测算，截至 4 月 12 日，全国累计交售籽棉折皮棉 606.1 万吨，同比增加 2.6 万吨，较过去四年均值增加 49.0 万吨，其中新疆交售籽棉折皮棉 510.2 万吨；累计加工皮棉 602.1 万吨，同比增加 13.9 万吨，较过去四年均值增加 61.4 万吨，其中新疆加工皮棉 510.2 万吨；累计销售皮棉 372.3 万吨，同比减少 6.7 万吨，较过去四年均值减少 5.0 万吨，其中新疆销售皮棉 302.3 万吨。


**事件关注**

4 月 12 日，发改委增发 80 万吨滑准税配额，本次棉花进口滑准税配额申请时间为 2019 年 4 月 15 日至 29 日。关注配额发放时间。

本周五凌晨将公布美棉出口销售数据。

关注中美贸易谈判协议的落地。


**操作建议**

昨日受配额落地消息刺激，美棉跳空高开，郑棉也表现出一种“靴子落地”的积极反应，盘面走势偏强。但夜盘均较大幅度下跌，美棉最终收跌 0.96%，郑棉夜盘跌 1.27%。

棉花冲高后受仓单打压，部分回调，昨日仓单继续增加 63 手，当前仓单已接近 90 万吨，而 05 合约持仓 24.6 万手，仓单远高于合约持仓，大量仓单等待交割导致多头望而却步。而因中美贸易的后续谈判进入深水区，市场对未来预期仍谨慎乐观，因此在现货悲观情绪未有效缓解前，套保的压力一直存在。棉花现货市场依旧偏弱，国内棉花市场进入 3 月份后，金三银四行情未能启动，相较年后采购小高峰，需求有所下滑。纺企订单减少，采购意愿下降。在 5 月合约交割前棉价存在回调风险。

长期来看，棉花回调后将是建仓的好时机，棉花后期行情积极看多。从供需上来看，今年国储延期抛售，而进口配额增发，在质和量上存在供需错配可能。19/20 年度全球棉花供需也存在变数，虽然预期供需略有结余，但受中美贸易关系影响，美棉种植意愿下降。印度国内市场供需偏紧，价格不断攀升，出口受到影响，变相抬高我国用棉成本。另外，全球主产区进入种植季，天气炒作也存在机会。

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15645.38	0.08%
	新疆	15610.00	0.13%
	浙江	15630.00	0.06%
	山东	15750.00	0.19%
	河北	15540.00	0.13%
	河南	15650.00	0.06%
	湖北	15560.00	0.13%
	江苏	15700.00	0.26%
	安徽	15490.00	0.19%
	重庆	15600.00	0.00%
棉花	外棉	美国陆地棉	72.65 -0.19%
	印度 Shankar-6	45900.00 -0.65%	
指数	cotlookA	#N/A	#N/A
	CC INDEX 328	15653	0.09%
	CC INDEX 527	14697	0.11%
	CC INDEX 229	16073	0.07%
港口	FC INDEX M	87.52	-0.14%
	FC INDEX M 1%	14584	-0.14%
替代品	FC INDEX M 滑准税	15581	-0.04%
	黏胶短纤	12400.00	0.00%
	涤纶短纤	8900.00	1.71%
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	0.00%
棉纱	指数	cotlook棉纱指数	126.37 1.33%
	CY INDEX OEC10S	14180	-0.07%
	CY INDEX C32S	23085	-0.08%
	CY INDEX JC40S	26400	-0.08%
	全棉纱	14180	-0.07%
进口棉纱	印度 OEC10S	14500.00	0.00%
	印度 C21S	21230.00	-0.09%
	印度 C32S	22530.00	-0.09%
	印度 JC32S	25000.00	0.00%
替代品	巴基斯坦 C21S	20680.00	0.00%
	人棉纱	17350.00	-0.29%
纯涤纱	13650.00	0.74%	

一、相关图表

图1 郑棉主力



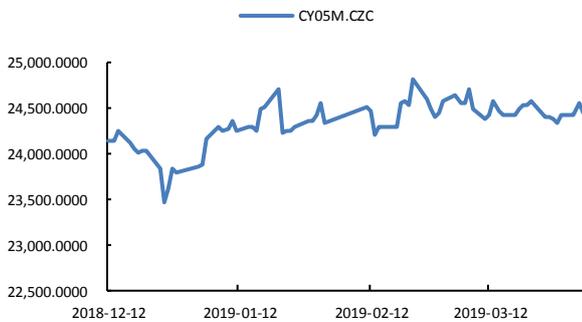
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



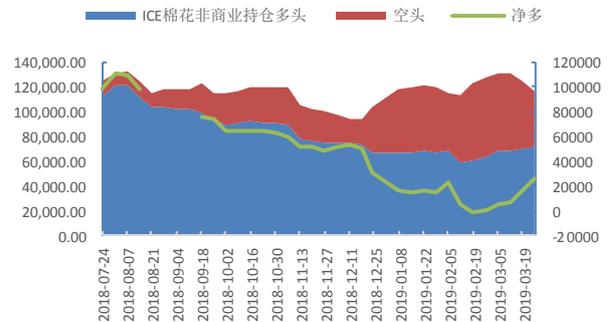
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



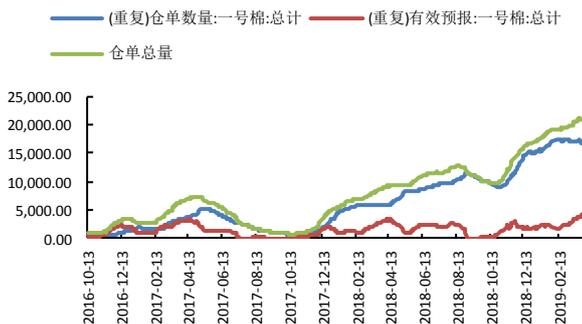
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



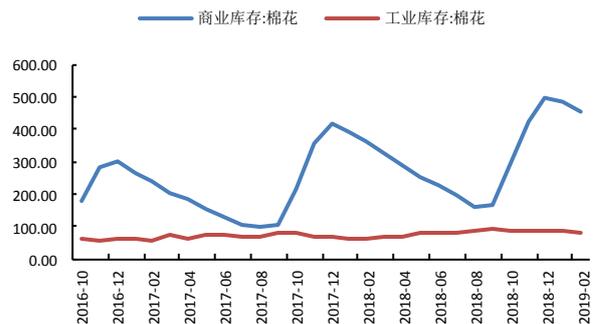
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



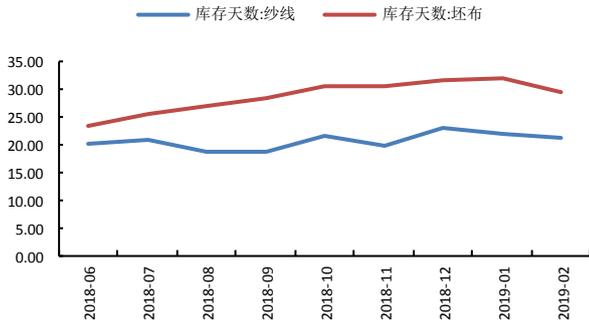
数据来源: wind、国都期货研究所

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



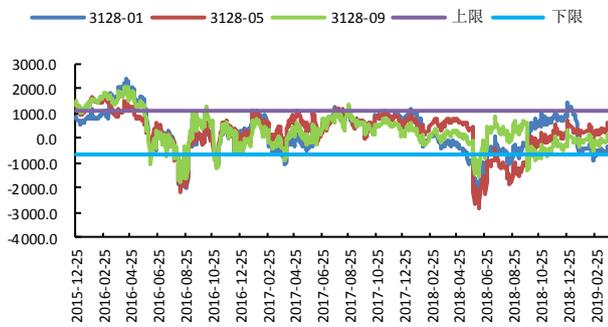
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



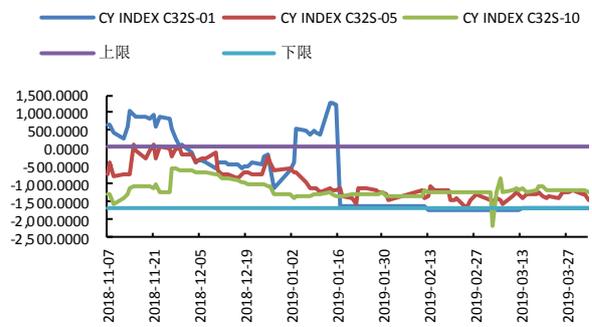
数据来源: wind、国都期货研究所

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。