

棉花回吐涨幅 短期应仍有下调空间

关注度：★★

行情回顾

4月16日，郑棉主力1909报收15910（-210，-1.30%），夜盘报收15890元/吨。ICE棉花主力报78.54（1.28，1.66%）美分/磅。棉纱主力1905报收24305（-55，-0.23%），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15668（15）元/吨。国际棉价微跌，cotlookA指数价格87.70（1.00）美分/磅。纱线价格小幅下行，CY INDEX C32S价格23070（-0.06%）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。16日，仓单量总计22589（263）手，仓单折皮棉90.36万吨。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。16日，棉纱现货加工利润335（-32）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14日当周公路出疆棉运输量较上周下滑，在近两年历史同期高位

据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，2019年4月8-14日公路出疆棉运输量总计5.8万吨，较前一周运输量减少0.75万吨，同比增加1.39万吨，在近两年历史同期高位。

2. 2019年3月纺织市场产销恢复，原料库存上升

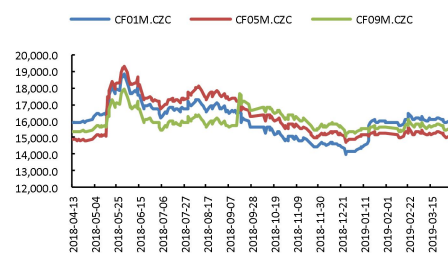
3月份纺织市场产销恢复，下游略显好转，库存消化较之前有所加快，但仍不及往年同期，其中中低支和气流纺销售好于高支纱。据中国棉花预

报告日期 2019-04-17

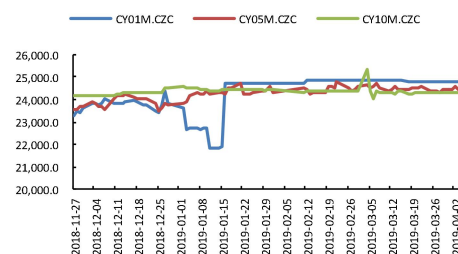
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15910	-1.30%
CF2001	16485	-1.32%
CF1905	15410	-1.15%
NYBOT 棉	78.54	1.66%
CY1910	24310	0.00%
CY1909	24875	-0.78%
CY1905	24305	-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

警信息系统对全国 90 家定点纺织企业调查显示, 纺织企业原料库存上升, 用棉结构中新疆棉占比有所提升, 纺织品产销环比上升, 纱线库存和布的库存略有下降。

3. 美国农业部发布每周作物生长报告

美国农业部(USDA)昨日公布的每周作物生长报告显示, 截至 4 月 14 日当周, 美国棉花种植率为 7%, 前一周为 6%, 去年同期为 8%, 五年均值为 7%。

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

昨日棉花基本回吐昨日涨幅, 短期应还要回调空间。棉花市场空头逻辑为持续增长的仓单压力, 昨日仓单继续增加 263 手, 当前仓单已超过 90 万吨, 05 合约持仓 22.3 万手, 大量仓单等待交割令多头胆怯。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。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, 在 5 月合约交割前棉价很难突破上涨。棉花暂维持观望, 等待回调后多单跟进机会。

棉花现货市场价格

		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%		
国内现货	替代品	涤纶短纤	8900.00 1.71%		
		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%		
		棉花	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%				
进口棉纱	全棉纱	14180	-0.07%		
		印度OEC10S	14500.00 0.00%		
		印度C21S	21230.00 -0.09%		
		印度C32S	22530.00 -0.09%		
替代品	印度JC32S	25000.00	0.00%		
		巴基斯坦C21S	20680.00 0.00%		
替代品	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



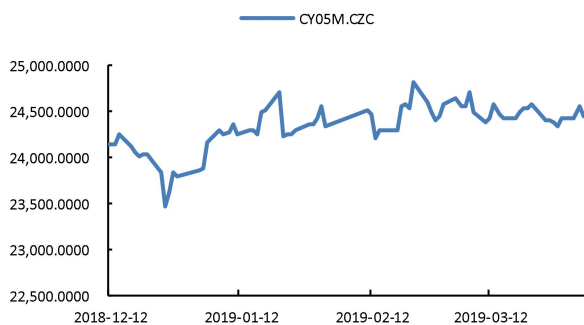
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



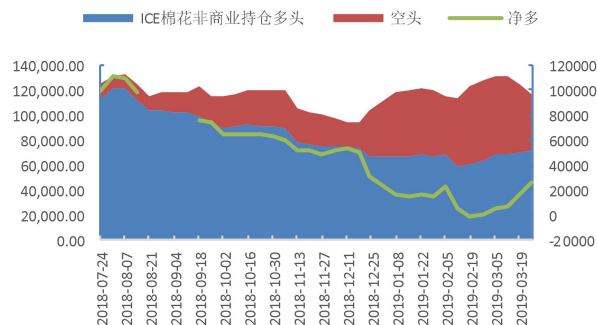
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



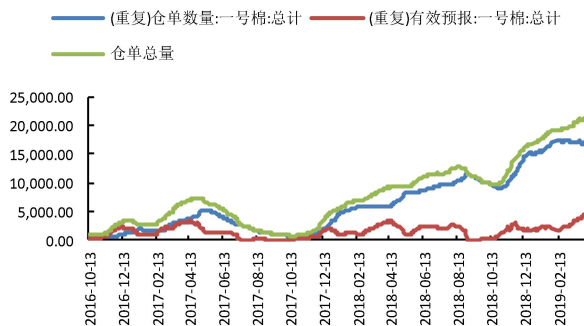
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



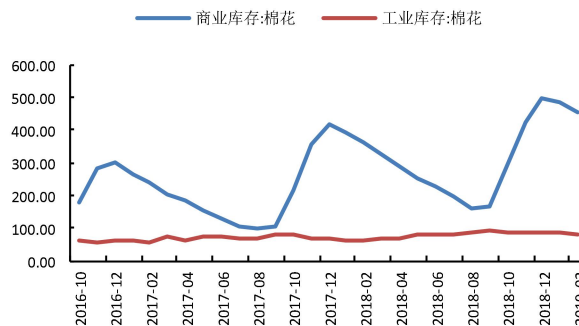
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



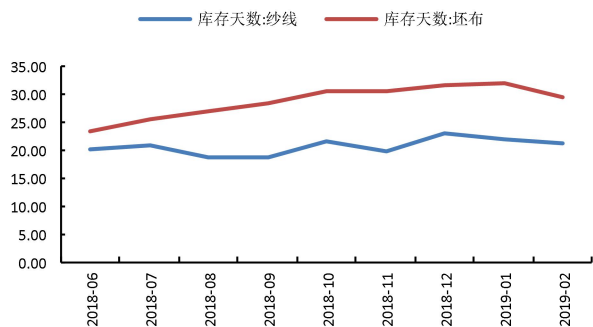
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



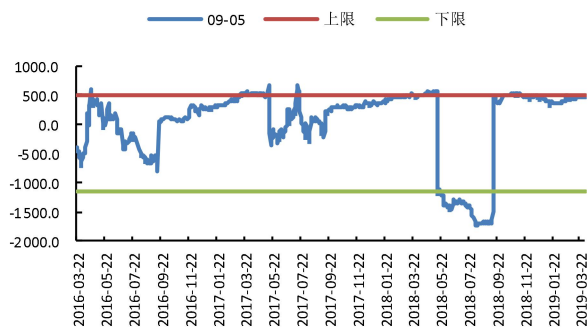
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



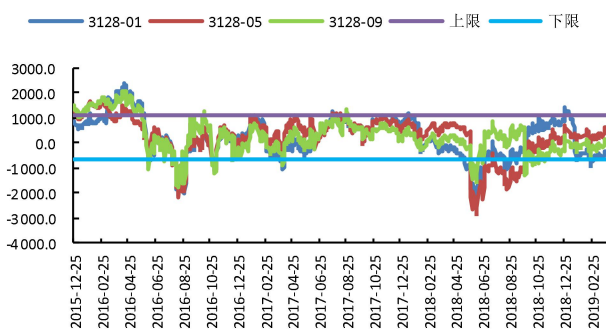
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



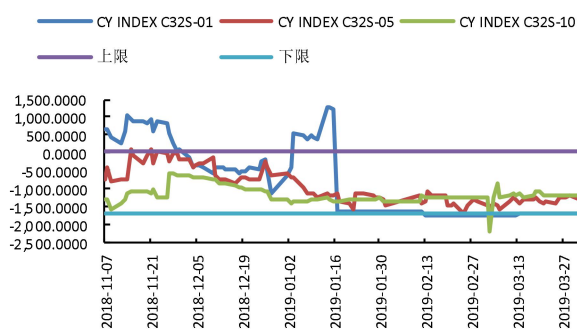
数据来源: wind、国都期货研究所

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。