

## 棉花减仓缩量 短期盘整为主

关注度：★★

### 行情回顾

4月17日，郑棉主力1909报收15890（-20，-0.13%），夜盘报收15905元/吨。ICE棉花主力报78.99（0.45，0.57%）美分/磅。棉纱主力1905报收24420（280，-0.93%），夜盘报收24345元/吨。

现货市场价格上涨，中国棉花价格指数328价格15669（1）元/吨。国际棉价微跌，cotlookA指数价格86.25（-1.45）美分/磅。纱线价格维稳，CY INDEX C32S价格23070（0.00%）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。17日，仓单量总计22836（247）手，仓单折皮棉91.34万吨。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。17日，棉纱现货加工利润334（-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. 疆棉种植：因改种玉米，北疆部分地区植棉面积降幅大

据中国棉花网，日前北疆正值棉花大规模春播阶段，就在南疆部分地区发布的意向植棉面积增加时，北疆部分棉农反映今年棉花种植面积下降幅度较大。

据中储棉信息中心有限公司新疆办事处王力生介绍，乌苏和精河一带棉农反映，今年该地区植棉面积较去年下降近一半。有棉农表示，2016年新疆地方棉花补贴标准为0.85元/公斤，2017年补贴标准为0.63元/公斤，而2018年的补贴还没有发放，具体标准还不清楚，但从近两年下

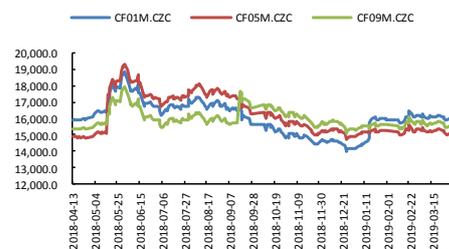
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-04-18

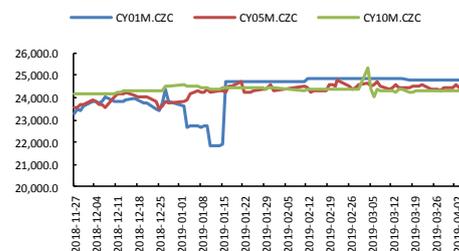
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15890	-0.13%
CF2001	16510	0.15%
CF1905	15390	-0.13%
NYBOT 棉	78.99	0.57%
CY1910	24420	1.16%
CY1909	24900	0.10%
CY1905	24080	-0.93%

### 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

降趋势看，对补贴不抱有太大希望。去年当地平均气温低，单产下降了35%，今年气温预计比去年还要低 0.2℃，所以不论种植大户还是小户都改种了玉米。

## 2. 新疆棉花出苗，棉企现货套保销售

据中国棉花网，自进入 3 月下旬以来，新疆地区的棉花开始进入播种期，当前播种较早的棉花已经出苗。目前新疆地区最高气温在 29 摄氏度，最低气温在 16-17 摄氏度，气温较为稳定。当前新疆早期播种的棉花已经出苗，出苗情况较好。

据了解，当地棉企皮棉库存水平不一，但多已在郑棉期货市场完成套保销售。皮棉库存较多的企业，多数存放在期货交割仓库，根据期货行情选择机会在郑棉期货市场进行销售。15 日郑棉期货 CF1905 合约最高行情达到 15690 元/吨，部分企业趁机套保卖出。

## 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

棉花震荡调增，收长上影星线，短期或还有回调空间。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	15659.23	0.16%
	新疆	15620.00	0.26%
	浙江	15710.00	0.51%
	山东	15750.00	0.13%
	河北	15540.00	0.00%
	河南	15700.00	0.38%
	湖北	15560.00	0.13%
	江苏	15700.00	0.26%
	安徽	15510.00	0.39%
	重庆	15600.00	0.00%
棉花 外棉	美国陆地棉	73.10	0.65%
	印度Shankar-6	46100.00	0.00%
指数	cotlookA	#N/A	#N/A
	CC INDEX 328	15669	0.17%
	CC INDEX 527	14702	0.05%
	CC INDEX 229	16093	0.16%
港口	FC INDEX M	87.62	0.03%
	FC INDEX M 1%	14601	0.03%
替代品	FC INDEX M 滑准税	15584	-0.06%
	黏胶短纤	12400.00	0.00%
国内现货	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%
	cotlook棉纱指数	126.37	1.33%
	CY INDEX OEC10S	14180	0.00%
棉花 指数	CY INDEX C32S	23070	-0.06%
	CY INDEX JC40S	26395	-0.06%
进口棉纱	全棉纱	14180	0.00%
	印度OEC10S	14500.00	0.00%
	印度C21S	21190.00	-0.24%
	印度C32S	22480.00	-0.27%
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



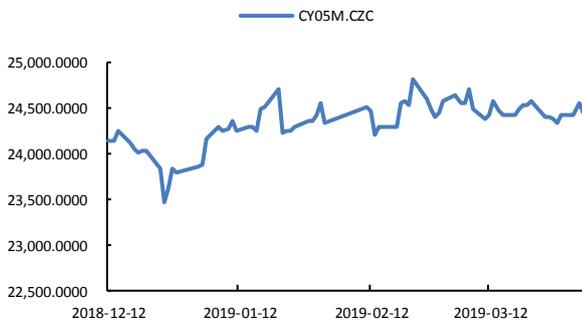
数据来源: wind、国都期货研究所

图 2 ICE 2 号棉



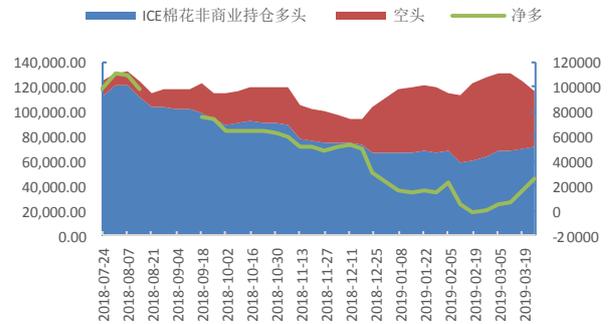
数据来源: wind、国都期货研究所

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



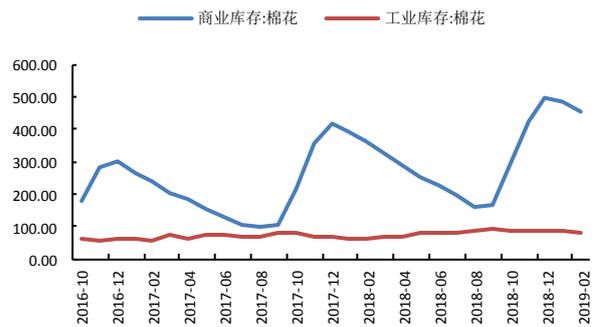
数据来源: wind、国都期货研究所

图 5 郑棉仓单



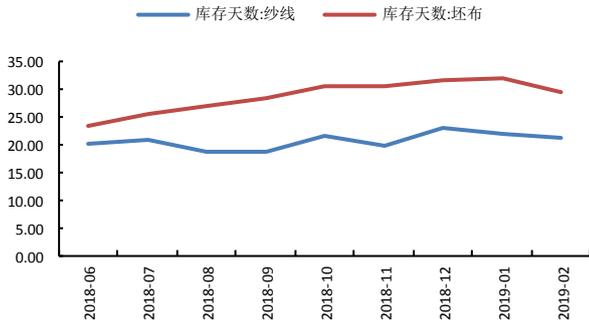
数据来源: wind、国都期货研究所

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



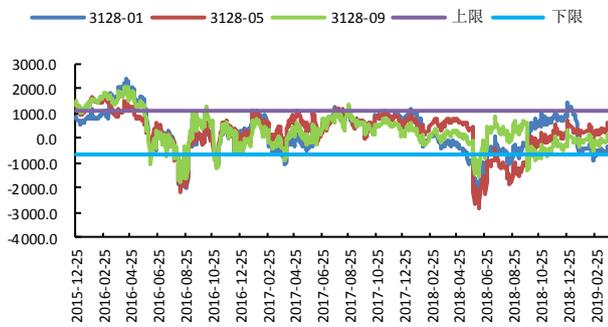
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



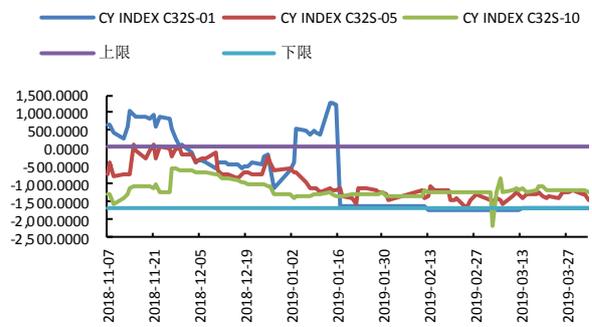
数据来源: wind、国都期货研究所

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。