

抛储政策落地 多空交织涨跌有限

关注度：★★

行情回顾

4月23日，郑棉主力1909报收15865（-15，-0.09%），夜盘报收15830元/吨。ICE棉花报收77.90（-15 0.55，-0.70%）美分/磅。棉纱主力2001报收24880（-30，-0.27%），夜盘报收24895元/吨。

现货市场价格止跌反弹，中国棉花价格指数328价格15706（13）元/吨。国际棉价cotlookA指数暂无报价。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格23045（0.00%）元/吨。进口棉纱上涨，cotlook棉纱指数130.18（3.01%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。23日，仓单量总计23147（45）手，仓单折皮棉92.59万吨。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，纱线价格延续阴跌，下游采购意愿减弱。棉纱生产利润继续被压缩，23日，棉纱现货加工利润268（-14）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. 印度古邦轧棉厂面临严重的棉花短缺，今年印度棉花出口将减少40-45%

据外媒，古吉拉特邦近800多家轧棉厂正面临严重的棉花短缺。因此大多数工厂的产能为25-30%。

全古吉拉特纺纱协会主席Saurin Parikh表示，棉花产量至少比去年减产500万包（折85万吨），产量下降引起棉花价格从42500卢比涨至46000卢比。同时也是古吉拉特工商会（GCCl）财务主管的Parikh认为，今年全国棉花上市量预计约为3300-3400万包（折561-578万吨），目前已经有3000万包（折510万吨）已上市，在未来几天内，古吉拉特邦的轧花厂开工率将更低。在古吉拉特邦的800多家轧花厂中，有近200

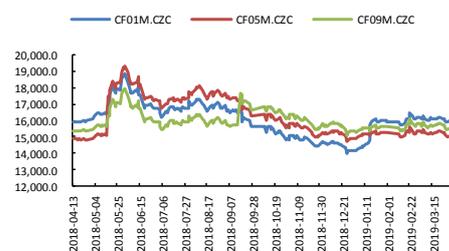
报告日期

2019-04-24

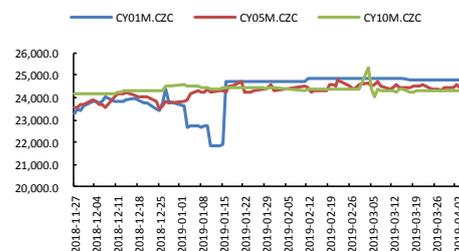
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15865	-0.09%
CF2001	16505	-0.03%
CF1905	15380	-0.10%
NYBOT 棉	78.99	0.57%
CY1910	24880	-0.12%
CY1909	24905	0.00%
CY1905	23705	-0.27%

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

家完全关闭，开工工厂平均产能为 25%。与去年相比，棉花产量下降了 45-50%。去年棉花在各个市场的上市量接近一千万包（折 170 万吨）。其预计今年几乎不会有 500-550 万包（折 85-93.5 万吨）。

棉花产量下降和价格上涨的连锁效应也将影响出口。在国际市场上，由于棉花价格相对较低，买家更愿意从巴西和其他国家购买棉花。业内人士认为，印度的棉花出口将比去年减少 40-45%，去年棉花出口约为 700 万包（折 119 万吨）。

2. 疆棉公路运输：截止 4 月 21 日当周运输量环比减少 5%，运价略有回升

2019 年 4 月 15 日-4 月 21 日，据全国棉花交易市场库对库新疆核查点统计，公路出疆棉运输量总计 5.5 万吨，较前一周运输量减少 0.3 万吨，同比增加 1.04 万吨。此期间公路运输量较前一周小幅下滑，周内路线运价涨跌不一，平均运价略高于前一周均价。

事件关注

19 年度新增换准税配额 80 万吨，申请时间为 2019 年 4 月 15 日至 29 日，关注配额发放时间。

操作建议

昨日晚间，抛储政策落地令市场短线走低，随后大量买盘介入收复部分跌幅。临近交割，市场更多的是受产业逻辑的影响，当前空头逻辑在于短期供给的增加以及下游消费疲弱，而做多的逻辑看在点价买盘的介入，因市场低价棉短缺，期货压低后刺激买方接货仓单棉。从昨天夜盘的表现来看，投机买盘确有出逃的风险，而 4 月份投机持仓大幅增加约 20 万手，今日不排除投机资金出逃令盘面下跌的可能。从基差角度来看，目前基差较往年稍弱，近期现货价格高位企稳，但随着交割月临近，现货价格跌幅有限，期货仍有较大向现货收敛概率。但棉价拉低后仓单优势将大幅提升，产业客户点价的机会来临。而从中长期来看，仓单成本将逐渐提高，供需偏紧的情况下，期现价格预期偏强，因此期货价格的低位对产业客户是较好的买点。

棉花现货市场价格

	价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15686.15 0.26%
	新疆	15630.00 0.13%
	浙江	15710.00 0.51%
	山东	15770.00 0.13%
	河北	15600.00 0.39%
	河南	15730.00 0.51%
	湖北	15590.00 0.19%
	江苏	15720.00 0.13%
	安徽	15570.00 0.52%
	重庆	15700.00 0.64%
棉花 外棉	美国陆地棉	73.01 -0.12%
	印度Shankar-6	76.38 -0.12%
指数	印度Shankar-6	46400.00 0.65%
	cotlookA	#N/A #N/A
	CC INDEX 328	15706 0.24%
	CC INDEX 527	14766 0.44%
港口	CC INDEX 229	16119 0.16%
	FC INDEX M	87.31 1.06%
	FC INDEX M 1%	14550 1.06%
替代品	FC INDEX M 滑准税	15558 0.68%
	黏胶短纤	12400.00 0.00%
国内现货	涤纶短纤	8800.00 -1.12%
	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G21S	21900.00 0.00%
	全棉纱OEC10S	14175.00 0.00%
	cotlook棉纱指数	130.18 4.39%
	CY INDEX OEC10S	14180 0.00%
棉纱 指数	CY INDEX C32S	23045 -0.04%
	CY INDEX JC40S	26385 -0.04%
	全棉纱	14180 0.00%
进口棉纱	印度OEC10S	14500.00 0.00%
	印度G21S	21190.00 -0.09%
	印度C32S	22430.00 -0.31%
	印度JC32S	25000.00 0.00%
替代品	巴基斯坦G21S	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



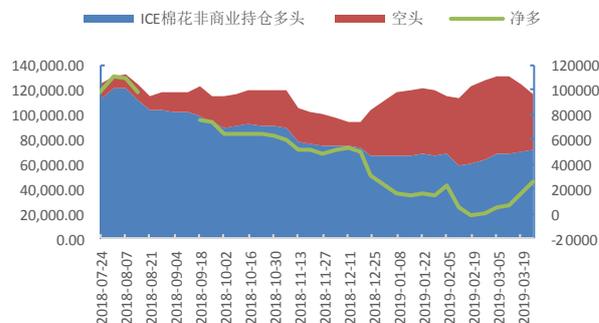
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



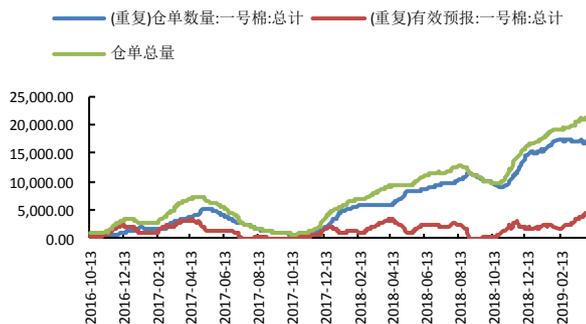
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



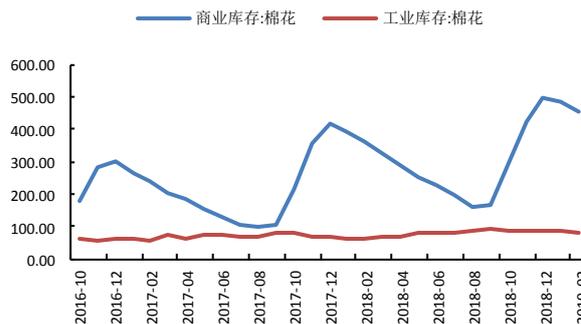
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



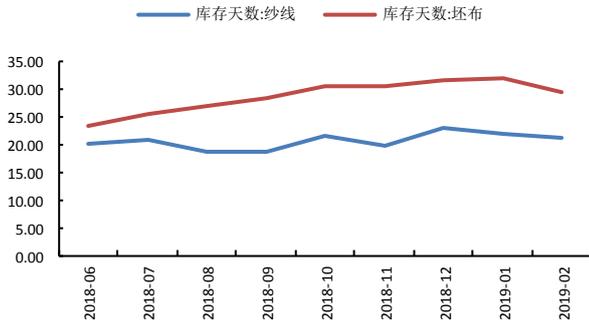
数据来源: wind、国都期货研究所

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



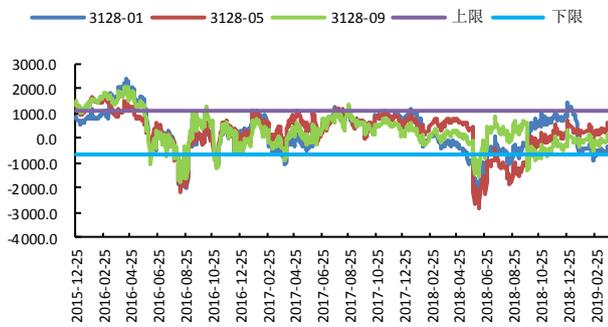
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



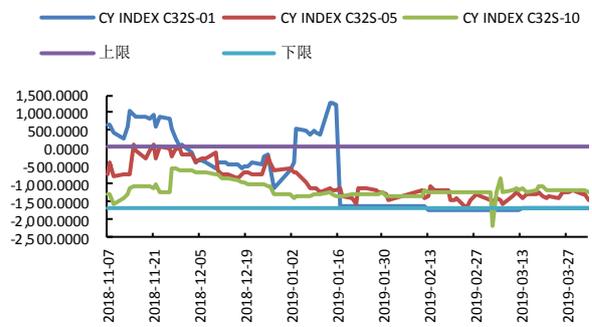
数据来源: wind、国都期货研究所

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。