

## 基差收敛 期价下跌空间有限

关注度：★★

### 行情回顾

4月29日，郑棉主力1909报收15505（-120，-0.77%），夜盘报收15515元/吨。ICE棉花报收76.96（-0.73，-0.94%）美分/磅。棉纱主力2001报收24880（30，-3.15%），夜盘报收24860元/吨。

现货市场价格维稳，中国棉花价格指数328价格15671（0）元/吨。纱线价格维持弱势，CY INDEX C32S价格22980（-0.09%）元/吨。进口棉纱下跌，cotlook棉纱指数130.17（-0.01%）美分/磅。

### 基本面概况

库存方面。29日，仓单量总计22843（-96）张，仓单折皮棉91.37万吨。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，29日，棉纱现货加工利润242（-20）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28日当周疆棉运输量环比减少

2019年4月22日-4月28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5.4万吨，较前一周运输量减少0.1万吨，同比增加0.72万吨。

#### 2. 印度北部已开始播种，季风雨预计正常发生

据中国棉花网，目前印度北部地区的新棉备耕工作正在进行，水库蓄水量同比有所改善，对灌溉田早期播种有利。北部区的最佳播种期为4月15日-5月15日。

印度气象局4月16日的报告称，今年西南季风雨接近正常水平，6-9月降雨量为历史长期均值的96%（近50年的降雨均值为89毫米），上下波动5%。印度气象局将于6月第一周更新季风雨情况报告。

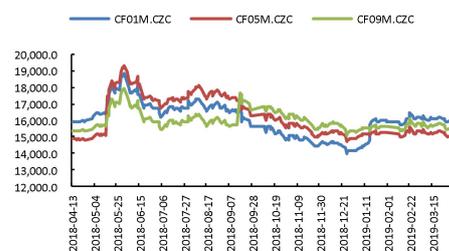
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-04-30

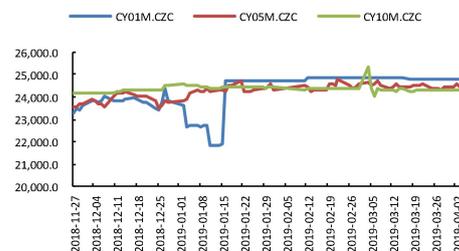
### 期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15505	-0.77%
CF2001	16095	-0.65%
CF1905	15095	-0.49%
NYBOT 棉	76.96	-0.94%
CY1910	24880	0.12%
CY1909	24745	0.04%
CY1905	21650	-3.15%

### 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


**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。

5 月 10 日，美国农业部 USDA 将公布 5 月供需报告。


**操作建议**

美棉继续向下调整，昨日 USDA 公布的作物生长报告显示，美棉种植率为 11%，种植进度较往年略低，但美国南部玉米种植面积减少，市场预期或可转化为棉花种植。近期美国棉花种植带天气情况较好，市场对产量预期较为乐观。国内新疆地区棉花播种已接近尾声，南疆较早播种的地区已经出苗，关注天气情况。供需上来看，在增发换准税以及储备棉抛售一系列政策落地之后，供给较去年同期略显宽松。下游需求仍显疲弱，出口及内需情况均不甚乐观。关注节后抛储节奏对阶段供需的影响。近期盘面受交割压力不断下挫，随着期价下跌，基差向历史均值收敛，目前 05 合约基差 576，历史均值 600 左右。期价继续下跌的空间不大，随着基差收敛及仓单交割，期价压力逐渐得到释放。仓单成本将逐渐提高，期现价格将企稳回升，操作上，暂维持观望，等待进场机会。

**棉花现货市场价格**

		价格	5日环比涨跌	
国内现货	平均	15673.85	0.09%	
	新疆	15610.00	-0.06%	
	浙江	15660.00	-0.32%	
	山东	15750.00	0.00%	
	河北	15600.00	0.39%	
	河南	15720.00	0.06%	
	湖北	15590.00	0.19%	
	江苏	15660.00	-0.25%	
	安徽	15570.00	0.39%	
	重庆	15700.00	0.64%	
棉花	外棉	美国陆地棉	71.66	-1.58%
			75.03	-1.51%
		印度Shankar-6	46400.00	0.22%
指数	cotlookA	#N/A	#N/A	
	CC INDE X 328	15683	0.08%	
	CC INDE X 527	14751	0.27%	
	CC INDE X 229	16105	0.07%	
	FC INDE X M	86.16	-1.92%	
港口	FC INDE X M 1%	14361	-1.89%	
	FC INDE X M 滑准税	15426	-1.18%	
替代品	黏胶短纤	12400.00	0.00%	
	涤纶短纤	8800.00	-1.12%	
国内现货	全棉纱JC40S	26540.00	-0.04%	
	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	22875.00	-0.11%	
	全棉纱C21S	21875.00	-0.11%	
	全棉纱OEC10S	14150.00	-0.18%	
	cotlook棉纱指数	130.18	4.39%	
棉纱	CY INDE X OEC10S	14180	0.00%	
	CY INDE X C32S	23040	-0.04%	
	CY INDE X JC40S	26385	-0.04%	
	全棉纱	14180	0.00%	
	印度OEC10S	14500.00	0.00%	
进口棉纱	印度C21S	21190.00	0.00%	
	印度C32S	22410.00	-0.22%	
	印度JC32S	25000.00	0.00%	
	巴基斯坦C21S	20680.00	0.00%	
替代品	人棉纱	17500.00	0.86%	
	纯涤纱	13550.00	-0.37%	

一、相关图表

图1 郑棉主力



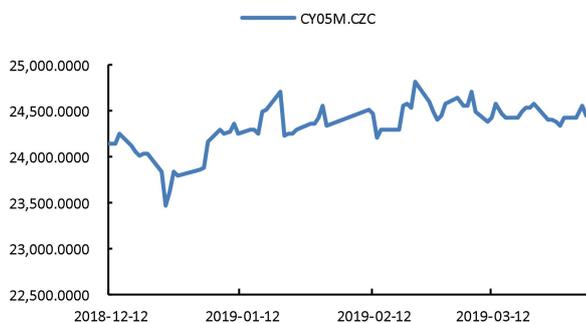
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



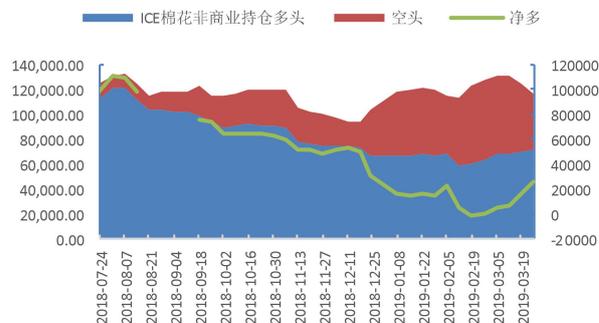
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



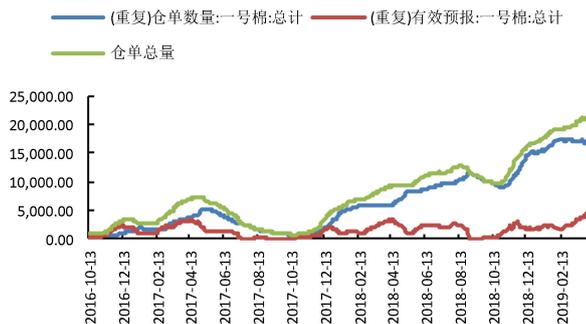
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



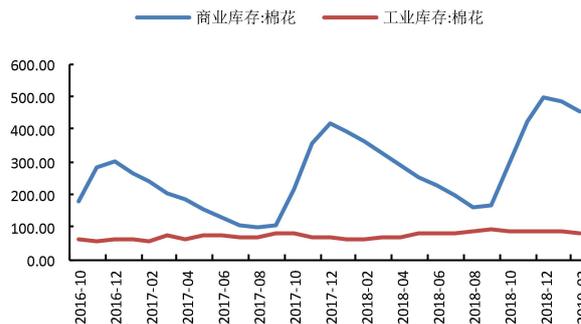
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



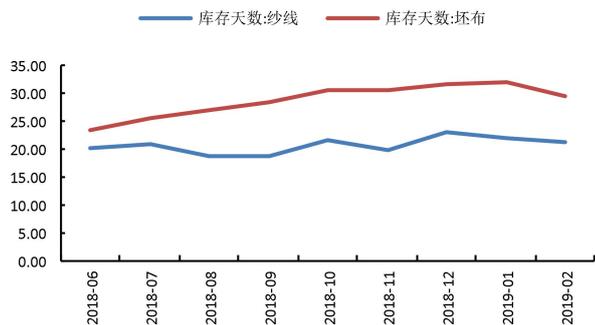
数据来源: wind、国都期货研究所

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



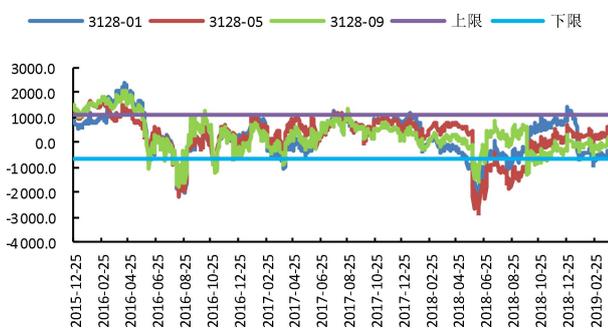
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



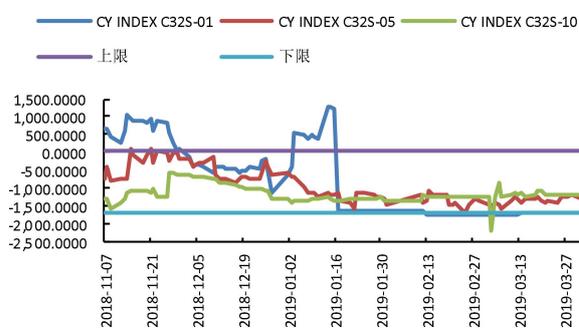
数据来源: wind、国都期货研究所

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。