

运价下跌疆内棉花出疆加快 供需预期压力减弱

关注度：★★

行情回顾

3月6日，郑棉主力1905报收15285（35，0.23%），夜盘报15385元/吨。ICE棉花主力报74.30（0.31，0.42%）美分/磅。棉纱主力1905报收24560（15，0.06%），夜盘报24715元/吨。

现货市场报价上涨，中国棉花价格指数328价格15533（0）元/吨。国际棉价略有上涨，cotlookA指数价格81.15（-0.75）美分/磅。纱线价格维稳，CY INDEX C32S价格23130（0.00%）元/吨。进口棉纱小幅回升，cotlook棉纱指数124.69（0.00%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。6日，仓单量总计19635（-3）手，仓单折皮棉78.54万吨。1月份商业库存484.86（-2.23%）万吨，工业库存85.36（-1.91%）万吨，高量库存仍压制盘面。

供需方面。下游市场购销清淡，纱线库存下降，坯布库存增加。棉纱生产利润继续被压缩，随着棉价企稳回升，纺企尝试抬高报价。6日，棉纱现货加工利润544（0）元/吨。1月，纱线库存21.90（-4.66%）天，坯布库存31.98（1.72%）天。

今日消息

1. 全球纱线价格微跌，印度纺织利润周比下滑

据爱纱棉纺3月6日报告：全球纱线价格微跌，印度国内纱线C20、C32价格下跌3卢比/公斤，分别是182、192卢比/公斤，C20、C30 CNF中国主港价格不变，分别为2.5和2.7美元；巴基斯坦C20 CNF中国价格持平，为2.44美元；越南CNF中国主港价格跌1分钱，到2.81美元；印尼价格跌1美分，为2.89美元。

原料端，Cotlook A指数价格下跌40点，巴基斯坦现货持平、印度本国棉花价格持平，S-6价格在41700卢比/candy。巴基斯坦、越南纺织

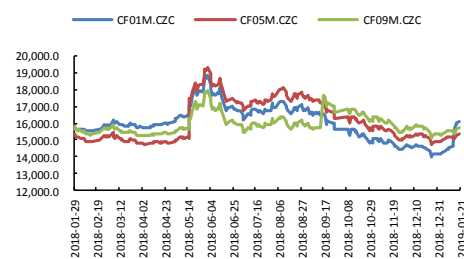
请务必阅读正文后的免责声明

报告日期 2019-03-07

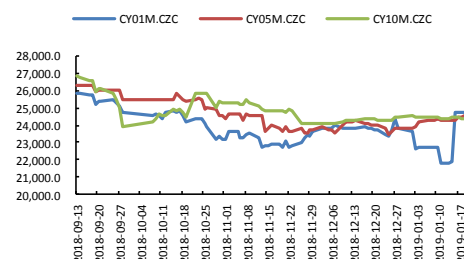
期货行情

	收盘价	涨跌
CF1909	15710	0.19%
CF2001	16085	0.16%
CF1905	15285	0.23%
NYBOT 棉	74.30	0.42
CY1910	24000	-1.48%
CY1909	25375	0.00%
CY1905	24560	0.06%

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

利润同比基本持平。因本周纱线价格下调，印度纺织利润周比下滑；年比看，印度 C20、C30 利润已经好于去年同期水平。

巴纱的国内消费季节性好转，但是出口需求依然低迷，目前的价格难有大单成交；孟加拉政府计划削减贷款利率支持纺织业发展；春节后越南市场表现平稳，纺织厂采购谨慎，纺织厂利用期货上涨抬价的愿望落空。

2. 新疆乌铁局加大出疆棉运费下浮比例

事件关注

3月8日，美国农业部将公布3月全球棉花市场供需报告。

操作建议

棉花继续区间波动，夜盘小幅上扬。目前处于政策待定期，中美贸易协议有望达成，市场情绪稳中向好，但协议下或将包含中国进口美棉，对国内供需形成压力。另外，国储政策还未公布，棉花消化市场库存，减轻供需压力。目前工业库存并不高，且棉纱库存趋于下降，如果需求端有效缓解压力，将有助于棉价的回升。短期供需来看，需求在情绪上以及受季节性拉动都有逐渐回暖的趋势，但市场供给尚显充足，因此，上涨高度不过分看，短期继续维持震荡思路。

棉花现货市场价格

		价格	5日环比涨跌
国内现货	平均	15530.00	0.00%
	新疆	15580.00	0.00%
	浙江	15370.00	0.00%
	山东	15550.00	-0.26%
	河北	15400.00	0.00%
	河南	15480.00	0.19%
	湖北	15420.00	0.00%
	江苏	15600.00	0.26%
	安徽	15120.00	-0.13%
	重庆	15630.00	0.00%
棉花	外棉	美国陆地棉	66.18 0.30%
		印度Shankar-6	41700.00 -1.18%
指数	cotlookA	79.95	-2.26%
		CC INDEX 328	15488 -0.09%
		CC INDEX 527	14537 -0.10%
		CC INDEX 229	15975 -0.02%
港口	FC INDEX M	80.85	-2.53%
		FC INDEX M 1%	13590 -2.49%
		FC INDEX M 滞准税	14902 -1.53%
替代品	涤纶短纤	13450.00	0.37%
		涤纶短纤	8850.00 0.00%
国内现货	全棉纱	全棉纱JC40S	26500.00 0.00%
		全棉纱JC32S	25450.00 0.00%
		全棉纱JC21S	24450.00 0.00%
		全棉纱C40S	23700.00 0.00%
		全棉纱C32S	22600.00 0.00%
		全棉纱C21S	21600.00 0.00%
		全棉纱OEC10S	14150.00 0.00%
		cotlook棉纱指数	124.95 -0.42%
		CY INDEX OEC10S	14190 0.00%
		CY INDEX C32S	23120 0.00%
棉花	指数	CY INDEX JC40S	26430 0.00%
		全棉纱	14190 0.00%
进口棉纱	印度	印度OEC10S	14560.00 0.00%
		印度C21S	21300.00 0.00%
		印度C32S	22610.00 0.00%
		印度JC32S	25030.00 0.00%
替代品	巴基斯坦C21S	20680.00	0.00%
		人棉纱	18450.00 0.65%
		纯涤纱	13600.00 1.12%

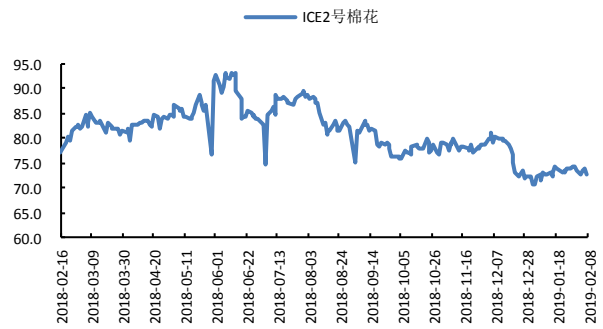
一、相关图表

图1 郑棉主力



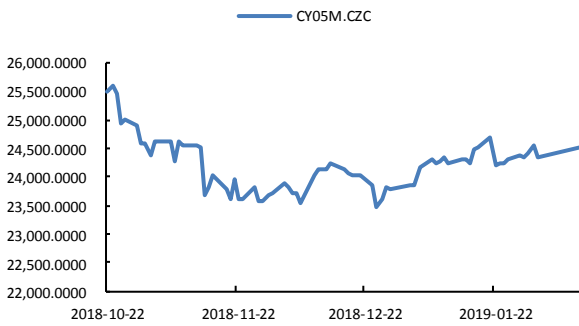
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



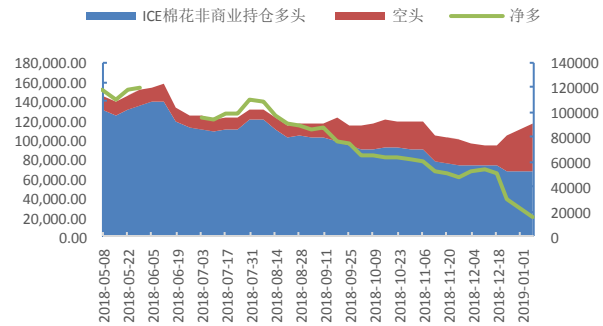
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



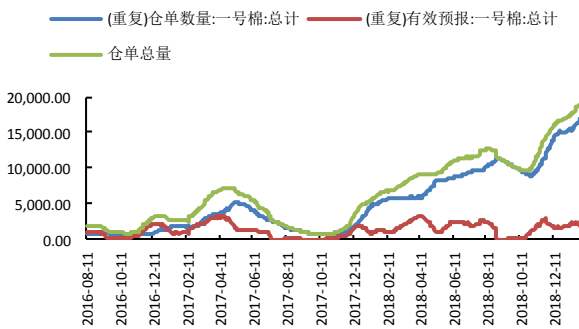
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



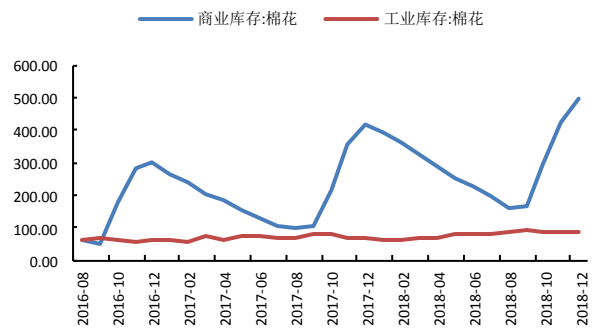
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



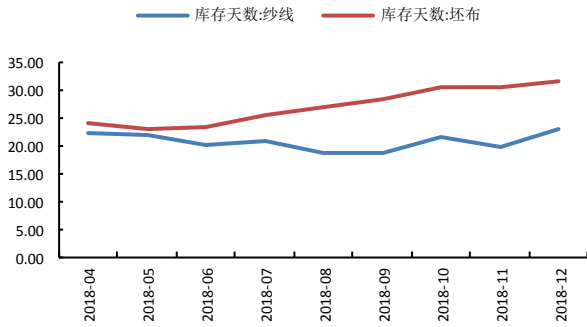
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



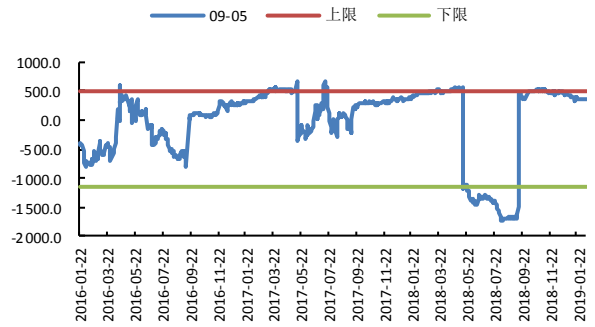
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



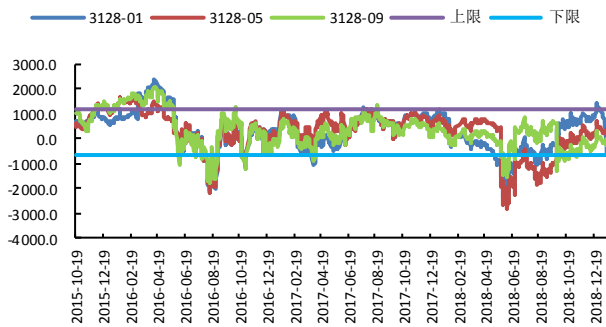
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



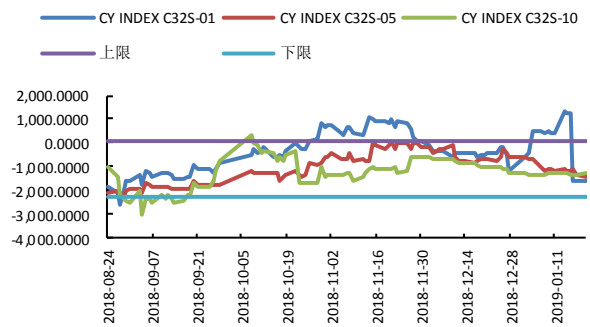
数据来源: wind、国都期货研究所

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。