

美棉触及年内新高 郑棉多单持有

关注度：★★

行情回顾

3月26日，郑棉主力1905报收15225（-5，-0.03%），夜盘报15260元/吨。ICE棉花主力报77.86（0.11，0.14%）美分/磅。棉纱主力1905报收24390（-5，-0.02%），夜盘报24445元/吨。

现货市场价格企稳，中国棉花价格指数328价格15625（0）元/吨。国际棉价略跌，cotlookA指数价格85.80（0）美分/磅。纱线价格微幅走弱，CY INDEX C32S价格23145（-0.02%）元/吨。进口棉纱走势平稳，cotlook棉纱指数124.71（0.00%）美分/磅。

基本面概况

库存方面。26日，仓单量总计20739（-370）手，仓单折皮棉82.96万吨。2月份商业库存456.52（-5.84%）万吨，工业库存80.93（-5.19%）万吨。

供需方面。下游交投开始活跃，纱线库存下降、坯布库存自5月份以来环比首降。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。26日，棉纱现货加工利润458（-5）元/吨。2月，纱线库存21.20（-3.20%）天，坯布库存29.45（-7.91%）天。

今日消息

1. 保税棉库存回升

据中国棉花网消息，近日青岛、上海、张家港等港口棉花进口企业、贸易商纷纷反馈，保税区即期、远月船期澳棉、印度棉、巴西棉的签约出货较上周进一步放缓，特别是S-6、J34、MCU5印度棉“抵港、入库数量明显高于出货量”导致保税外棉库存不断呈现小幅攀升。

某大型国际棉商表示，预计3月底青岛港外棉保税库存将再次接近30万吨，与春节前不相上下；而4月上中旬又将有一定量的印度棉涌入中国主港，因此保税库存再创2018/19年度新高的概率大。从调查来看，由于上海港、张家港外棉保税库存呈现持续下滑（截至3月5日，张家

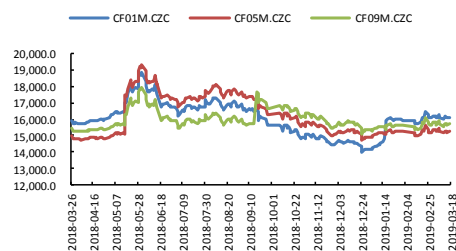
报告日期

2019-03-27

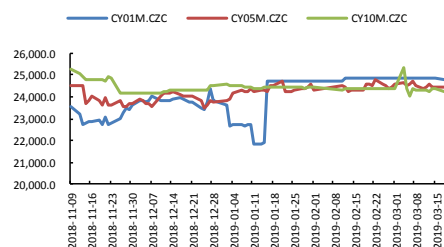
期货行情

| | 收盘价 | 涨跌 |
|---------|-------|--------|
| CF1909 | 15695 | 0.00% |
| CF2001 | 16070 | -0.12% |
| CF1905 | 15225 | -0.03% |
| NYBOT 棉 | 77.86 | 0.14% |
| CY1910 | 24325 | 0.00% |
| CY1909 | 25225 | 0.00% |
| CY1905 | 24390 | -0.02% |

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

港保税棉库存降至 2.3 万吨)，而青岛港外棉抵港、入库量却不断回升，因此部分贸易商估测，至 3 月底青岛保税棉库存将占全国各港口总量 70%-80%，印度棉、巴西棉、澳棉、美棉、西非棉的占比超过 90%。

2. 截止 3 月 22 日当周美棉库存消化缓慢，海外补库不积极

美国国内现货价格上涨，东南地区棉农趁 ICE 期货上涨少量预售 2019 年新棉，三角洲地区棉商库存消化缓慢，棉农关注商品市场以及中美贸易谈判进展，以便决定今年的种植意向。得州地区国外询价清淡，巴基斯坦、中国台湾地区和土耳其的需求最好，西部沙漠地区国外询价清淡，因中美贸易问题尚未解决，美棉出口询价和销售持续缓慢，圣约金地区国外询价清淡，皮马棉价格稳定，国外询价清淡，中美贸易争端使皮马棉出口询价和销售保持缓慢状态。

当周美国国内纺织厂对 2020 年 1-12 月装运的 51-4-34 级 2019 年新棉有一定询价，纱线需求一般。美棉出口需求一般，美国棉商反映远东地区的买家都是随用随买，只满足即期和近期需求，工厂对 ICE 期货上涨持观望态度，并谨慎看待中美贸易谈判进展。

事件关注

美国贸易代表莱特希泽、财长姆努钦将访华，于 3 月 28 日和 29 日举行中美第八轮经贸高级别磋商。4 月初，国务院副总理刘鹤将应邀访美举行第九轮经贸高级别磋商。关注中美贸易谈判进展。

28 日 USDA 将公布美棉周度出口销售报告。

操作建议

美棉延续反弹，创年内新高，因种植期德州天气引发忧虑，以及对中美贸易谈判看好。郑棉窄幅波动，略有下跌。棉花出货略有好转，贸易谈判仍将主导国内需求。美棉报价上涨，国内跟涨幅度有限，贸易商仍旧谨慎观望，关注谈判进展。整体来看，棉花进入种植季，市场易受天气炒作，棉价下跌空间有限，上行动能更强，操作上，多单持有。

棉花现货市场价格

| | | 价格 | 5日环比涨跌 | |
|------|------|-----------------|-----------------|----------------|
| 国内现货 | 平均 | 15603.08 | 0.23% | |
| | 新疆 | 15590.00 | 0.13% | |
| | 浙江 | 15580.00 | 0.52% | |
| | 山东 | 15710.00 | 0.58% | |
| | 河北 | 15500.00 | 0.52% | |
| | 河南 | 15580.00 | 0.16% | |
| | 湖北 | 15480.00 | 0.19% | |
| | 江苏 | 15600.00 | 0.13% | |
| | 安徽 | 15320.00 | 0.13% | |
| | 重庆 | 15600.00 | 0.00% | |
| 棉花 | 外棉 | 美国陆地棉 | 69.96 3.51% | |
| | | 印度Shankar-6 | 73.38 3.34% | |
| 指数 | | 印度Shankar-6 | 43000.00 1.18% | |
| | | cotlookA | 83.05 1.59% | |
| | | CG INDEX 328 | 15596 0.26% | |
| | | CG INDEX 527 | 14613 0.27% | |
| 港口 | | CG INDEX 229 | 16035 0.14% | |
| | | FC INDEX M | 85.18 1.80% | |
| | | FC INDEX M 1% | 14295 1.78% | |
| 替代品 | | FC INDEX M 滑准税 | 15369 1.13% | |
| | | 黏胶短纤 | 13050.00 -2.25% | |
| | | 涤纶短纤 | 8850.00 1.72% | |
| | 国内现货 | | 全棉纱JC40S | 26550.00 0.19% |
| | | | 全棉纱JC32S | 25500.00 0.20% |
| | | | 全棉纱JC21S | 24500.00 0.20% |
| | | | 全棉纱C40S | 23900.00 0.21% |
| | | | 全棉纱C32S | 22880.00 0.13% |
| | | | 全棉纱C21S | 21880.00 0.14% |
| | 棉纱 | | 全棉纱OEC10S | 14180.00 0.00% |
| | | cotlook棉纱指数 | 124.71 -0.19% | |
| | | CY INDEX OEC10S | 14200 0.00% | |
| | | CY INDEX C32S | 23150 -0.04% | |
| 进口棉纱 | | CY INDEX JC40S | 26440 -0.04% | |
| | | 全棉纱 | 14200 0.00% | |
| | | 印度OEC10S | 14560.00 0.00% | |
| | | 印度C21S | 21330.00 0.05% | |
| | | 印度C32S | 22590.00 -0.22% | |
| 替代品 | | 印度JC32S | 25030.00 0.00% | |
| | | 巴基斯坦C21S | 20710.00 0.05% | |
| | | 人棉纱 | 18100.00 -1.90% | |
| | 纯涤纱 | 13670.00 0.51% | | |

一、相关图表

图1 郑棉主力



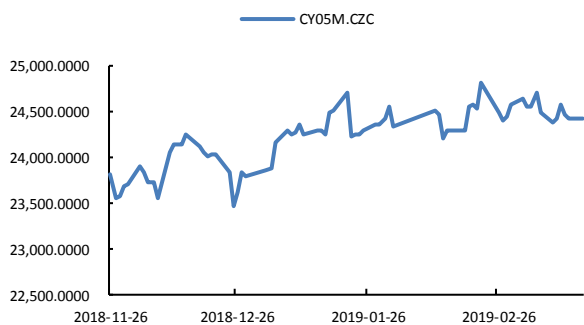
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 ICE 2号棉



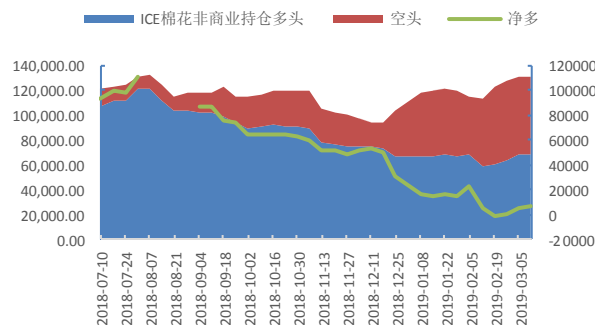
数据来源: wind、国都期货研究所

图3 郑棉纱主力



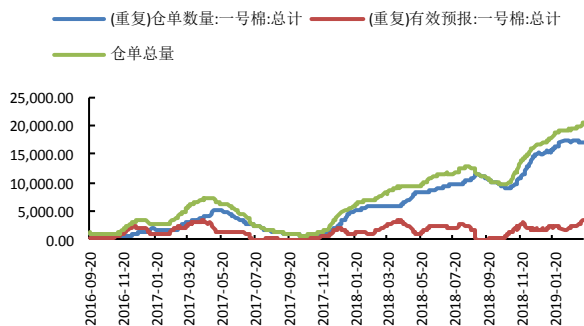
数据来源: wind、国都期货研究所

图4 ICE 棉持仓



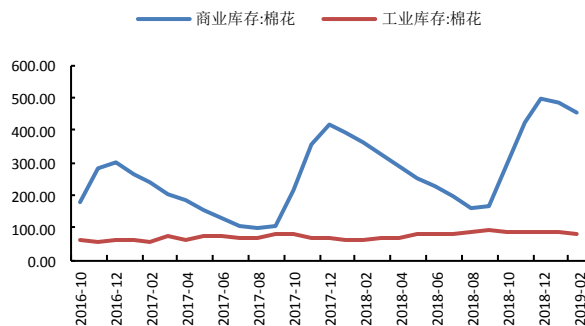
数据来源: wind、国都期货研究所

图5 郑棉仓单



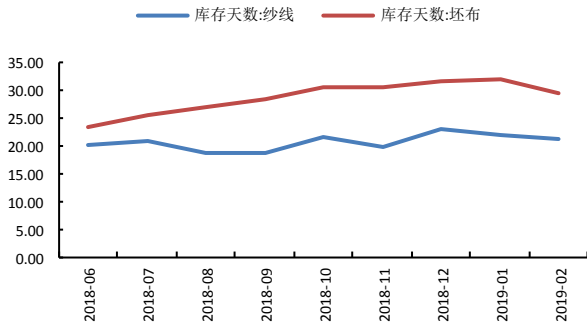
数据来源: wind、国都期货研究所

图6 棉花库存



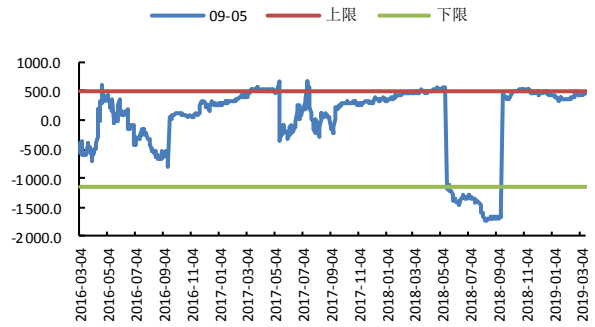
数据来源: wind、国都期货研究所

图7 棉纱、坯布库存



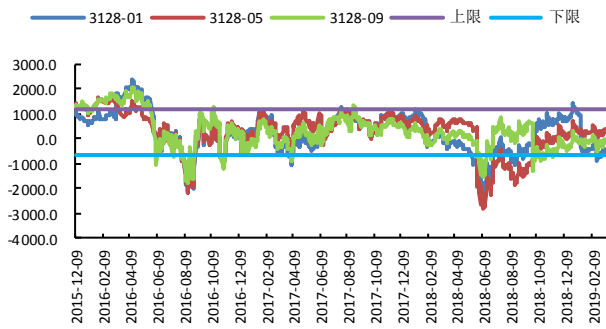
数据来源: wind、国都期货研究所

图8 CF9-5 合约价差



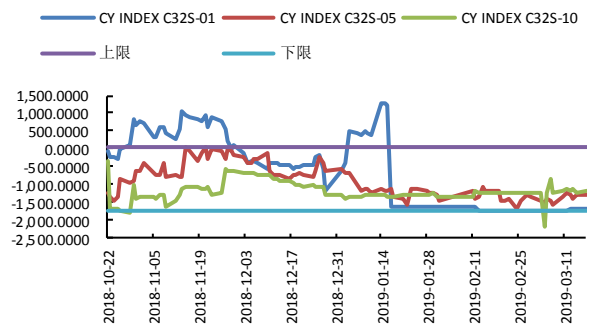
数据来源: wind、国都期货研究所

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。